

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE JULIO DE 1959

LA REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA
REITERA EN ESTA FECHA. CXLIX ANIVERSARIO
DE LA INDEPENDENCIA NACIONAL. SU FERVO-
ROSO HOMENAJE DE ADMIRACION Y RESPETO
A LA MEMORIA DE LOS LIBERTADORES.

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Transcurrida la primera mitad del año, procede hacer en estas notas un somero examen de los principales índices económicos y de las reflexiones que ellos suscitan. Aunque en particular algunos de tales indicadores puedan prestarse a distintos calificativos, es lo cierto que de su conjunto se extraen conclusiones satisfactorias, mejores que las que una prudente previsión habría podido ofrecer a principios del año. Es evidente que hasta el momento los fundamentos de la recuperación se afirman, inclusive su pronóstico se acentúa favorablemente y la economía transita senderos más sanos y seguros.

Al hablar de recuperación no se quiere aseverar en ningún caso, por supuesto, que hayamos traspasado definitivamente los términos de la situación estrecha que hemos afrontado en los últimos tiempos. Solamente se desea significar, como lo hemos hecho en ocasiones anteriores, que se van sorteando con mejor éxito del esperado las dificultades y que de perseverar con el mismo tesón en el derrotero trazado, encontraremos más pronto de lo que se creía la superación de nuestros problemas, al menos en cuanto ellos dependen del esfuerzo y la conducta propios.

Los índices monetarios muestran una tendencia de alza, quizá más intensa de lo que conviene. Para mayo anotábamos que los medios de pago habían llegado a \$ 3.494.000.000, sin depósitos oficiales, lo que comparado con el monto al fin de diciembre revelaba un aumento de 5%. En el mes de junio se sumó a este saldo un nuevo incremento de 86 millones, lo que da para el semestre un cambio positivo de 7.9%, coeficiente elevado: igual al del año pasado 8.0%, y cercano al de años de fuerte presión inflacionaria, por ejemplo 1956, cuando fue de 8.8% y 1957 de 11%. Las causas principales de este crecimiento están en un saldo a favor en la balanza de certificados de cambio, en la actividad del gobierno y en el crédito de los institutos bancarios.

Los bancos comerciales elevaron su cartera, primordialmente para fines agrícolas y gaderos, en \$ 108.000.000, o sea un 4.7%, al pasar ella de \$ 2.058.946.000 a \$ 2.156.254.000. La Caja, por su parte, la modifica de \$ 630.490.000 a \$ 709.918.000, o sea \$ 79 millones, lo que equivale a un 12.6%; el Ganadero la eleva en \$ 5 millones y la del Popular disminuye en \$ 15 millones.

En el futuro inmediato se perfilan algunas fuerzas contraccionistas que favorecerán un desarrollo más moderado del circulante neutralizando, o atenuando al menos, los factores alcistas que aún persisten en el panorama monetario.

Indices expresivos de la actividad económica muestran reacciones notables. La construcción en los cinco primeros meses del año, no se conocen los datos de junio, marca un auge extraordinario. En 18 ciudades del país los presupuestos de las licencias concedidas para este fin montan \$ 206 millones, o sea 59% más que en el mismo período de 1958, y los metros cuadrados, es decir el área construída, se eleva en 34%. Las compraventas crecen en 47%, al llegar en el mencionado período a \$ 468 millones contra \$ 319 millones en igual lapso anterior.

En el mercado bursátil, por su parte, sin reflejarse empero en las cotizaciones, hubo una mayor afluencia de dinero, pues el valor de las transacciones en este primer semestre supera en un 35% a las de igual período del año pasado.

Los depósitos de ahorro subieron \$ 40 millones, —7.9%—, ritmo similar al de 1958 y bien superior al de 1957, aunque un poco inferior al de otros años.

Las cifras anteriores comprueban una reacción notable en los negocios. Pero también la holgada liquidez ha incidido sobre los precios, excluída la variación estacional, mas de todas maneras con intensidad inferior a la que se observa en 1957 y 1958. Los registros de importación, buen síntoma de disponibilidad de dinero, muestran un visible ascenso: US\$ 28.500.000 de promedio mensual en el semestre, cuando en los primeros seis meses de 1958 fue de US\$ 22.3 millones, y de \$ 23 millones en todo el mencionado año. Con este motivo fueron elevados, por resolución número 33 de 8 de julio, algunos de los depósitos previos de importación y se extendió a todos el plazo en que son devueltos.

Los resultados de la balanza cambiaria fueron halagadores. Así, el ingreso por exportaciones, exclusive el impuesto que las grava, por petróleos, etc., fue de unos US\$

190 millones, y se vendieron certificados de cambio para pago de importaciones y servicios por valor de US\$ 165 millones, aproximadamente, quedando un saldo favorable de US\$ 25 millones. Este saldo, más el producto del impuesto a las exportaciones, cerca de US\$ 27 millones, y los ingresos provenientes de cinco contados de el empréstito del Export Import Bank, US\$ 32.500.000, totalizan un incremento bruto de las reservas de US\$ 84.500.000. Con este volumen se pudo servir la deuda comercial atrasada y de servicios, US\$ 54 millones, y queda en definitiva un superávit de US\$ 30.5 millones, inferior a la deuda contraída con el Export Import Bank en el mismo período, es decir, que no hubo crecimiento neto de las reservas internacionales. Este ascenso se registra en el balance del Banco de la República, así: diciembre de 1958, US\$ 170.3 millones, junio de 1959, US\$ 201.9 millones.

Como se ve, la reseña anterior es satisfactoria. Sin embargo, no puede asegurarse que permanecerán las mismas circunstancias en el resto del año, lo que nos pudiera llevar a pensar en que alcanzaremos un nivel por encima de las necesidades. En primer lugar, el empréstito del Export Import Bank se termina con la cuota de julio, un contado por US\$ 6.5 millones, y cualquier recurso externo que se trate de obtener exigirá un término prudencial, quizá este resto del año civil. En segundo lugar, la presión para pago de importaciones entre enero y junio de 1959 fue baja, pues los registros que la originan, los del último semestre de 1958, fueron reducidos en US\$ 22.3 millones, como ya se dijo. En cambio, la de julio a diciembre de 1959 estará definida por una mayor propensión a importar —los registros de enero a junio de este año—, cuyo promedio mensual es de US\$ 28.5 millones. Esta sola diferencia consagra ya un mayor peso en la balanza de certificados, que supera el saldo favorable a fin de junio. De otra parte, los ingresos anotados son el producto de una exportación cuantiosa de café, y aunque el segundo semestre es normalmente bueno, no es seguro que se alcancen nuevamente el mismo volumen y los mismos precios. Por último, el servicio de la deuda comercial atrasada sigue gravando fuertemente nuestras disponibilidades, y demandará en el segundo semestre US\$ 51.000.000.

Es obvio, por tanto, que solamente por los factores ciertamente conocidos, y en la suposición de que los eventuales conserven el ritmo satisfactorio del semestre anterior, para este resto del año tendremos compromisos ineludibles que reducirán sustancialmente el volumen actual de reservas.

EL COSTO DE LA VIDA

Como lo revelan los índices elaborados por el departamento administrativo nacional de estadística, con base en el período julio 1954-junio 1955, los precios al consumidor en Bogotá descendieron también en junio, en la siguiente proporción: 0.4 puntos —148.6 a 148.2— para las familias de empleados, y 0.3 puntos —154.6 a 154.3—, para las de obreros.

EL CAMBIO EXTERIOR

Finalizó el semestre con los totales que se discriminan a continuación: registros de exportación de café, 2.240.000 sacos por US\$ 185.944.000; de importación de particulares, US\$ 153.237.000 y de entidades oficiales y semioficiales US\$ 24.806.000; las cifras de junio, incluídas ya en las anteriores, fueron en su orden: 488.000 sacos por US\$ 29.558.000; US\$ 27.988.000 y US\$ 5.442.000.

GIROS POR IMPORTACIONES

A US\$ 24.015.000 ascendieron en junio las autorizaciones para el pago de compras de bienes al exterior, correspondiendo a cada uno de los meses de este primer semestre las siguientes cuantías: enero, US\$ 2.388.000; febrero, US\$ 3.885.000; marzo, US\$ 4.165.000; abril, US\$, 1.850.000; mayo, US\$ 889.000 y junio, US\$ 19.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Dentro de los conceptos que conforman la cuenta de préstamos y descuentos del instituto emisor, cabe destacar el de **Gobierno nacional** que reaparece con \$ 25.000.000, y el de **Bancos no accionistas** que disminuye en \$ 23.992.000, excluídos **Damnificados**; el aumento de un mes a otro —\$ 28.232.000— se debe a las variaciones que aparecen en el siguiente cuadro:

(en miles de pesos)

	1959	
	Mayo	Junio
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	618.687	626.312
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	9.304	9.220
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....	3.368	3.040
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	31.493	7.501
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956....	3.661	3.908
Préstamos al gobierno nacional....	.....	25.000
Préstamos a otras entidades oficiales.....	360.790	361.300
Préstamos y descuentos a particulares.....	663.688	682.942
Totales.....	1.690.991	1.719.223

A la Caja Agraria correspondió el 38.64% de los \$ 626.312.000 concedidos a las entidades accionistas.

Ganan en este mes las reservas de oro y divisas sobre el de mayo, US\$ 5.291.000, con lo cual prosigue el fortalecimiento que en ese renglón se ha advertido en cada uno de los meses del primer semestre de este año; si, como se recuerda, en diciembre pasado tal cuenta mostraba una cifra de US\$ 170.309.000 y el 30 de junio ascendía a US \$ 201.873.000, estos seis meses concluyen con una recuperación de US \$ 31.564.000; los billetes del banco en circulación suben a \$ 1.180.730.000, contra \$ 1.143.164.000 un mes antes, al paso que los depósitos y el porcentaje de reserva legal se mueven de \$ 1.470.831.000 y 37.20 en mayo a \$ 1.527.318.000 y 36.92 en el mes que se comenta.

El 17 de julio, las cuentas antes reseñadas ofrecían estos cambios:

Reservas de oro y divisas.....	US\$	199.371.000
Préstamos y descuentos.....	\$	1.724.148.000
Billetes en circulación.....	\$	1.177.219.000
Depósitos	\$	1.481.128.000

De enero a junio del año en curso los medios de pago sin incluir depósitos oficiales en el Banco de la República, subieron \$ 164.505.000 —4.8%—; la cifra con que cerró el semestre, \$ 3.579.899.000, fue superior a la de mayo en \$ 86.149.000 —2.5%—.

La velocidad de circulación de los depósitos en los bancos comerciales marcó 3.27 y el promedio de cheques en cuenta corriente, \$ 2.662.095.000.

EL BALANCE SEMESTRAL DEL
BANCO DE LA REPUBLICA

He aquí, comparadas con las de los dos ejercicios inmediatos, las principales cuentas del balance del instituto emisor:

	(en miles de pesos)		
	1958		1959
	Junio	Diciembre	Junio
Reservas de oro y divisas.....	297.166	425.772	504.684
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	592.968	657.295	626.312
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	6.316	8.358	9.220
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....	8.784	5.268	3.040
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	74.183	79.467	7.501
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956.....	4.688	3.750	3.908
Préstamos al gobierno nacional.....			25.000
Préstamos a otras entidades oficiales.....	379.334	366.245	361.300
Préstamos y descuentos a particulares.....	771.317	742.022	682.942
Inversiones en documentos de deuda pública.....	630.655	655.753	657.046
Billetes en circulación.....	1.044.597	1.405.175	1.180.730
Depósitos a la orden.....	1.296.850	1.247.186	1.527.318
Porcentaje de reserva legal para billetes.....	22.89	26.35	36.92

LA UTILIDAD SEMESTRAL

De acuerdo con la ley orgánica del banco y los estatutos vigentes, la utilidad semestral —\$ 4.534.921.27— se distribuyó en la siguiente forma:

Cuota para amortizar la regalía adicional reconocida al Estado.....\$	318.850.00
Para pagar un dividendo semestral de \$ 6.50 por acción, sobre 537.798 acciones de valor nominal de \$ 100.00 cada una.....	3.495.687.00
10% para el fondo de reserva legal.....	453.492.13
5% para el fondo de recompensas y jubilaciones.....	226.746.06
Remanente de la utilidad que se destina a la cuenta de Reserva para prestaciones sociales.....	40.146.08
Total.....\$	<u>4.534.921.27</u>

LA SITUACION DE LOS BANCOS DEL PAIS

Sin incluir el Banco de la República, los principales renglones de los balances del conjunto de bancos, presentaban estos cambios en los tres últimos ejercicios semestrales:

(en miles de pesos)

	1959	1958	1958
	Junio 30	Dicbre. 31	Junio 30
Cartera de los bancos comerciales.....	1.984.235	1.878.051	1.731.102
Cartera hipotecaria.....	533.633	466.013	442.912
Cartera de la Caja Agraria y Banco Ganadero, distinta de la hipotecaria.....	661.211	608.461	568.501
Cartera de otras entidades bancarias.....	308.216	305.685	281.032
Cartera bancaria total...	3.487.295	3.258.210	3.023.547
Depósitos a la vista en los bancos comerciales.....	2.384.528	2.017.345	2.030.008
Depósitos a término en los bancos comerciales..	112.403	136.806	113.383
Depósitos a la vista y a término en la Caja Agraria y Banco Ganadero.....	227.949	192.608	132.756
Depósitos de ahorro.....	549.135	509.026	469.033
Otros depósitos.....	200.190	164.475	151.609
Depósitos totales en los bancos, inclusive ahorros.....	3.474.205	3.020.260	2.896.789
Cédulas hipotecarias en circulación.....	444.269	410.767	357.509
Bonos de crédito agrario e industrial.....	455.992	452.726	411.117
Porcentaje de cartera de los bancos comerciales sobre los depósitos en los mismos bancos.....	79.5	87.2	80.8

EL MERCADO BURSATIL

Si bien los índices del precio de las acciones y de los bonos y cédulas no variaron sensiblemente respecto al mes pasado —193.6 y 115.4— el valor total de papeles negociados subió a \$ 26.436.000, guarismo que aventaja al de mayo en \$ 2.396.000.

LA PROPIEDAD RAIZ

En Bogotá, Cali y Medellín el movimiento de transacciones y los presupuestos para nuevas edificaciones, tanto en el mes de junio como en el primer semestre de este año, se hallan representados por las siguientes cifras, comparadas con las de un año atrás:

	TRANSACCIONES		
	Bogotá	Cali	Medellín
1959—Junio.....\$	38.583.000	12.575.000	26.998.000
Mayo.....	31.488.000	18.570.000	21.452.000
Enero a junio.....	202.700.000	78.239.000	111.129.000
1958—Junio.....	43.119.000	9.894.000	11.599.000
Enero a junio.....	122.465.000	61.779.000	76.749.000

EDIFICACIONES

	Bogotá	Call	Medellín
1959—Junio	\$ 19.480.000	3.485.000	6.917.000
Mayo	18.347.000	3.517.000	7.452.000
Enero a junio..	101.790.000	25.936.000	41.543.000
1958—Junio	18.002.000	3.871.000	4.523.000
Enero a junio..	66.787.000	21.826.000	25.565.000

EL PETROLEO

En este primer semestre de 1959, se produjeron en el país 25.726.000 barriles de petróleo crudo que comparan ventajosamente con los 22.827.000 obtenidos en la misma época del año anterior. En cuanto a junio pasado, el total llegó a 4.441.000 barriles contra 4.291.000 un mes antes.

EL CAFE

Continúa en Nueva York expendiéndose la libra de café tipo Manizales a US\$ 0.44, dentro de un mercado normal.

En Girardot persisten los precios conocidos de \$ 380 para la carga de pergamino corriente por parte de la Federación y de \$ 360 por parte de los exportadores particulares.

Las cifras de movilización interna y de envíos al exterior, fueron estas:

MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1959—Junio	483.022
Mayo	519.949
Enero a junio.....	2.884.137
1958—Junio	321.492
Enero a junio.....	2.135.055

DETALLE DE LA MOVILIZACION

Junio de 1959:

Vía Atlántico	26.300
Vía Pacífico	456.722

EXPORTACION

1959—Junio	501.597
Mayo	598.362
Enero a junio.....	2.899.996

DETALLE DE LA EXPORTACION

Junio de 1959:

Para los Estados Unidos...	387.470
Para el Canadá.....	7.904
Para Europa y otras partes.	106.223

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(Junio 1º-Julio 2 de 1959)

La primera semana de junio trajo consigo al mercado de Nueva York una actividad comercial harto más grande que la del ejercicio precedente, con aumento del volumen en todos los cuatro contratos principales. Las ventas del antiguo "B" subieron de 19.500 sacos en la última semana de mayo a 30.500 en ésta y las del nuevo de 84.250 a 155.250, respectivamente. Los contratos "M" registraron avances de 14.500 a 22.500 en el primitivo y de 33.750 a 77.500 en el moderno. Los precios decayeron algo al principio por efecto de la escasa demanda de disponibles. Renovadas solicitudes provenientes en gran parte de la Federación Nacional de Co-

lombia los hicieron subir a mediados de la época en estudio; luego acabaron por retroceder ligeramente el último día. El antiguo contrato "B" adelantó 4 puntos y el nuevo 44-17. El "M" viejo ganó 15, liquidando el nuevo de 10 menos a 10 más.

Las operaciones de la segunda semana de junio flaquearon bruscamente, sobre todo en los contratos de suaves. Las ventas del "B" antiguo descendieron a 26.750 y las del nuevo a 98.750 sacos. Las del viejo "M" bajaron a 7.000 y a 33.500 las del nuevo. Eficaces cubrimientos vigorizaron los precios de futuros al iniciarse el período, y el anuncio de pequeñas heladas sobrevenidas en el Brasil estorbó toda reacción inmediata. Pero los negocios afloja-

ron de nuevo cuando este lapso tocaba a su fin y los precios terminaron confusos. El antiguo contrato "B" perdió 4 puntos; el nuevo registraba de 15 malos a 16 favorables. El viejo "M" adelantó 17 puntos y el nuevo subió 25 y bajó 7.

Renovado interés por la eficacia del Mercado Común Europeo suscitó un escrito de la Profesora Luella M. Dambaugh de la Universidad de Miami. Aunque en él se analizan con optimismo los efectos de un nivel de vida ascendente en el consumo europeo del grano, la industria cafetera no parece esperar tal mejora en el inmediato porvenir.

El volumen siguió confusas tendencias en la tercera semana de junio. Las ventas del antiguo contrato "B" subieron a 28.500 sacos, mas las del nuevo mostraban una disminución considerable (41.750). El "M" viejo traspasó 14.750 y el nuevo 65.750 sacos. Los precios de uno y otro gozaron de constante firmeza. Atribuyose la pujanza al reaprovisionamiento por parte de los distribuidores que habían venido actuando en el mercado descendente de cierta época. Aun cuando el antiguo contrato "B" cerró 9 puntos atrás, el nuevo adelantó 5-45 y en los de suaves progresaron el viejo 65 y el nuevo 55-110.

La bolsa neoyorquina de café y azúcar reveló estar pensando seriamente en establecer un contrato para los tipos africanos Roburta. La institución solo permite negociar ahora por los contratos "B" y "M".

Considerable aumento alcanzó la actividad mercantil de la cuarta semana en todos los contratos, salvo el "M" viejo que disminuyó a 10.250 sacos. El nuevo "M" subió a 79.000, el antiguo "B" a 50.250, y a 156.500 el reciente. Los rumores tocantes a una devaluación del cruzeiro frente al dólar de exportación, malas noticias de los esfuerzos encaminados a redactar con fortuna un nuevo pacto sobre cuotas de exportación aceptable para los caficultores africanos, y los últimos cómputos del departamento federal de agricultura acerca de la producción, contribuyeron en conjunto a una baja gradual de los precios opcionales durante el ejercicio. El antiguo contrato "B" liquidó 88 y el nuevo 50-100 puntos malos. El "M" viejo perdió 85 y el nuevo 145.

En su pristina evaluación de la cosecha para la nueva temporada (1950-60) predijo el departamento federal de agricultura un rendimiento mundial de 56.120.000 sacos exportables, o sea 5.006.000 más que en 1958-59. Estimó que el consumo universal del próximo año agrícola pasaría escasamente de

41 millones de sacos, lo que es alrededor de la mitad de las actuales provisiones más la cosecha exportable prevista para el año venidero. La oficina panamericana del café publicó su reseña anual y lo que despertó máximo interés fue la revelación de que en 1958 se había cultivado un millón de toneladas más que las consumidas, decayendo los precios a su nivel ínfimo en diez años. Conjetura que a fines de junio estarán disponibles para exportación cinco millones de sacos más que en la misma época de 1958. La oficina dio a conocer asimismo los planes de una gran campaña publicitaria tendiente a incrementar el consumo del grano en los Estados Unidos y el Canadá.

El volumen general de las operaciones mermó en la postrera semana, reducida en la lonja de esta ciudad a cuatro días útiles por el Día de la Independencia conmemorado el viernes. El antiguo contrato "B" dio salida a 22.500 y el nuevo a 115.750 sacos. El "M" viejo subió un poco, a 11.000 sacos, pero el nuevo se abatió inexorablemente a 45.750. Aun cuando la prevista devaluación del dólar cafetero (60 a 76 cruzeiros) fue anunciada el martes, es de creer que el comercio hubiese prevenido tal modificación, pues los precios futuros propendieron al alza casi de continuo. El antiguo contrato "B" mejoró 73 y el nuevo 67-55 puntos. El viejo "M" ascendió 92 puntos; el nuevo 75-89. Una de las causas que explicaban el vigor del mercado era una declaración del Departamento de Comercio en el sentido de que las importaciones de café verde a la Unión Americana en los cinco primeros meses de 1959 superaban en cosa del 12 por ciento las de la misma etapa del año anterior.

El Comité de cinco países del Pacto Cafetero Latinoamericano propuso a los representantes de las quince naciones signatarias reunidos en Washington un nuevo sistema de cuotas de exportación para substituir el actual convenio que vence el 1º de octubre. Este método atendería a la exportación anual de unos 40.000.000 de sacos desde el 1º de octubre y a cada miembro se le adjudicaría un cupo igual al 90 por ciento de la mayor cifra de exportaciones por él efectuadas en un solo año del pasado decenio. Manifestose la esperanza de que los países caficultores africanos adhiesen al nuevo pacto en vista de que las cuotas tendrían por fundamento las exportaciones pretéritas y no la producción que ellos han combatido. La conferencia de Washington quedó aplazada sin aprobación del compromiso y los representantes iban a reunirse nuevamente en julio después de haber consultado con sus gobiernos.

Durante el mes de junio el volumen total de actividades fue menor que el de mayo en los contratos antiguos, pero lo dejó atrás en los nuevos. Las ventas del viejo "B" montaban 147.000 contra 268.750 sacos, en su orden. El reciente enajenó 507.750 en lugar de 423.000. El antiguo "M" bajó de 85.000 a 59.250 en tanto que el nuevo progresaba de 155.000 sacos a 289.500.

Durante el mes de junio hicieron porfiados esfuerzos para prolongar el sistema de cuotas de exportación que hasta ahora ha impedido el derrumbe universal de los negocios cafeteros. Mas no hay que olvidar que esas restricciones se pueden tener por simples recursos ocasionales. Si los precios han de mantener su nivel de los últimos años, la solución definitiva de la presente superabundancia ha de ser un incremento de la demanda terrestre, o una merma en la producción, o de todo un poco. Por otra parte, no es de esperar que las recientes medidas financieras del Brasil puedan resolver inalterablemente el problema de su café sobrante y la escasez de divisas extranjeras. Son menester mayores esfuerzos encaminados a efectuar dentro de su economía los reajustes indispensable para que la balanza brasileña de pagos dependa menos de las exportaciones de café, aunque es bien sabido que para ponerlos por obra pueden requerirse aportes adicionales de capital foráneo. Lo esencial para cualquier solución del problema que afronta la industria, desde el cosechero hasta el último negociante, estriba en una política ilustrada, metódica y sagaz.

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

CONTRATO "B" (antiguo)					
	Junio 5	Junio 12	Junio 19	Junio 26	Julio 2
Jul., 1959.	36.49	36.45	36.36	35.48	36.21

CONTRATO "B" (nuevo)						
	Jul., 1959.	Sep., 1959.	Dic., 1959.	Mar., 1960.	May., 1960.	Jul., 1960.
	35.15	33.85-33.90	32.50	31.31	30.17	29.85
	35.00	33.90	32.65	31.45	30.33	29.85
	35.05	34.35	32.95	31.85	30.71	29.85
	34.55	33.31-33.35	32.02	31.01	30.00	29.85
	35.20	33.95	32.69	31.60	30.55	29.85

CONTRATO "M" (antiguo)				
	Jul., 1959.	Julio 1959.	Julio 1959.	Julio 1959.
	44.00	44.17	44.80	43.95
	44.87			

CONTRATO "M" (nuevo)						
	Jul., 1959.	Sep., 1959.	Dic., 1959.	Mar., 1960.	May., 1960.	Jul., 1960.
	43.75	43.00	38.99	37.95	36.74	36.30
	44.00	42.95	38.95	37.88	36.78	36.30
	44.55	44.05	39.55	38.55	37.33	36.30
	43.80	42.60	38.35	37.35	36.25	36.30
	44.62	43.35	39.23	38.20	37.14	36.30

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

CONTRATO "B" (antiguo)			
		Máximo	Mínimo
Julio,	1959.....	37.00	35.35

CONTRATO "B" (nuevo)			
		Máximo	Mínimo
Julio,	1959.....	35.50	34.55
Septiembre,	1959.....	34.40	33.00
Diciembre,	1959.....	33.10	31.60
Marzo,	1960.....	31.90	30.60
Mayo,	1960.....	30.75	29.52
Julio,	1960.....	29.89	29.50

CONTRATO "M" (antiguo)			
		Máximo	Mínimo
Julio,	1959.....	45.05	43.15

CONTRATO "M" (nuevo)			
		Máximo	Mínimo
Julio,	1959.....	44.35	43.20
Septiembre,	1959.....	44.20	42.10
Diciembre,	1959.....	39.73	38.15
Marzo,	1960.....	38.70	37.05
Mayo,	1960.....	37.50	36.20
Julio,	1960.....	36.08	36.05

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

	(centavos por libra)	
	1959	
	Julio 2	Mayo 29
Brasil:		
Santos, tipo 4.....	36.75	36.50
Paraná, tipo 4.....	36.00	36.00
Colombia:		
Armenia	44.50	44%
Medellín	44.50	44%
Manizales	44.50	44%
República Dominicana:		
Lavado .....	.....	.....
El Salvador:		
Lavado .....	.....	44.00
Venezuela:		
Táchira, lavado.....	43.25	44.25
México:		
Cotepec	43.25	44.25
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz (primera calidad).....	32.50	32.50
Ambriz (segunda calidad).....	32.25	32.25
Africa Occidental Francesa:		
Uganda, lavado.....	30.50	31.25
Etiopía:		
Abisinia	36.75	36.50
Arabia:		
Moka	45.50	45.00

E S T A D I S T I C A

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Junio	1959.....	551.592	906.708	1.458.300
Junio	1958.....	687.663	966.381	1.654.044
Julio-junio	1959.....	8.335.439	11.417.216	19.752.655
Julio-junio	1958.....	7.702.324	10.900.334	18.602.658

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Junio	1959.....	654.037	1.022.929	1.676.966
Junio	1958.....	655.631	891.111	1.546.742
Julio-junio	1959.....	8.798.651	11.634.036	20.432.687
Julio-junio	1958.....	7.512.562	10.926.500	18.439.062

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	1959		1958
	Julio 1o.	Junio 1o.	Julio 1o.
En Nueva York-Brasil...	256.212	321.042	459.622
En Nueva Orleans-Brasil.	3.246	39.861	36.938
En U. S. otras partes...	391.965	508.186	608.655
A flote del Brasil.....	200.200	360.300	282.900
Totales.....	851.623	1.299.389	1.388.115

CAFE EXPORTADO

Del Brasil:	JUNIO		JULIO — JUNIO	
	1959	1958	1959	1958
a Estados Unidos.	320.000	393.000	7.877.000	9.271.000
a Europa	390.000	309.000	4.666.000	4.997.000
a otras partes....	55.000	49.000	540.000	945.000
Totales.....	765.000	751.000	13.083.000	15.213.000
De Colombia:				
a Estados Unidos.	387.470	260.472	4.841.647	3.600.691
a Europa	102.809	74.395	1.220.365	524.096
a otras partes....	11.318	4.707	124.689	139.292
Totales.....	501.597	339.574	6.186.701	4.264.079

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.

ESTUDIOS DE ANALISIS FUNCIONAL

EL DESARROLLO ECONOMICO Y SU VALORACION

POR CESAR DE MADARIAGA

(Especial para la Revista del Banco de la República)

I—INTRODUCCION

II—LOS ASPECTOS DEL INDICE VALORATIVO

III—EL MODULO DEMOGRAFICO

IV—EL MODULO TERRITORIAL

V—EL MODULO ESPECIFICO DEL DESARROLLO

I—INTRODUCCION

Aunque corresponde a una situación de 5 años atrás, ofrece cierto interés una información de las Naciones Unidas, que concierne a los valores del producto nacional por habitante en 55 países, reducidos tales valores a dólares estadinenses para fines de comparación. En los diversos comentarios que han aparecido en diferentes revistas profesionales en los varios países, se han manifestado criterios muy diversos de interpretación. La dialéctica económica, acuciada por la humana aspiración de superación, se desarrolla en expresiones indicativas de argumentación en apoyo de tesis determinadas de valoración que varían grandemente cuando se quiere atribuir a las cifras una ponderación jerárquica en el grado de evolución de unos y otros países.

El estudio de esta cuestión lleva evidentemente a un análisis funcional, y por lo tanto, nada más lógico que engarzar este trabajo en la cadena que sobre el tema viene publicando, desde hace algunos años, la "Revista del Banco de la República".

Hay que advertir que, desgraciadamente y por diversos motivos, escapan a este enfoque de amplio alcance un cierto número de países que no fueron incluidos en la reseña de las Naciones Unidas, como son los de la galaxia china, la constelación soviética y los puntos cósmicos de España y Uruguay. Hubiera sido posible, desde luego, completar la información, pero se ha preferido dejarla tal como ha sido publicada, por respeto a la fuente de información de alta autoridad y por conservar la homogeneidad de aquella, aun en merma del "universo computable".

Si la reseña indicada se utilizara solamente como simple elemento informativo para cualquier observación pertinente relativa al producto nacional, poco quedaría por analizar. Pero al pretender utilizarla como fuente de índices valorativos de propósito je-

rárquico, respecto a fenómenos generales de producción, menester es comprobar si tal propósito se cumple.

No parece que haya todavía un claro concepto sobre cuál sea el signo más concluyente capaz de establecer una ordenación jerárquica valorativa en cuanto al desarrollo, reflejada sobre los diversos aspectos del panorama económico. Tampoco se puede señalar de una manera precisa lo que indique un estado de madurez de un potencial productor nacional, si se quiere proyectar el concepto sobre el aspecto complejo social, sobre el que se ha de proyectar, en definitiva, todo lo económico. Se pueden señalar empíricamente, sin recurrir al análisis de las cifras, los países que están en primera línea, pero sin un signo de medición no será fácil su ordenación jerárquica, y aquella apreciación puede resultar, en ciertos casos, errónea. También se pueden señalar sin mirar las cifras, cuáles son los países en franco subdesarrollo, pero sería difícil tratar de ordenarlos. Sin el debido análisis se produciría la misma dificultad, de manera ineludible, al referirse al gran número que se halla en la posición intermedia de la madurez y del subdesarrollo.

Para lograr definir el grado de desarrollo de un país y poder llegar con él a la determinación de cuáles son los que realmente pueden ser considerados como en subdesarrollo, por encima de toda susceptibilidad nacional, sería menester un módulo de relación de tipo funcional que enlazara los diferentes aspectos en forma racional. Es posible que previamente a la definición del patrón de medida fuera necesario también definir lo que se quiera medir, esto es, lo que se entiende por desarrollo y por subdesarrollo, pero esto llevaría muy lejos. Provisionalmente se podrían aceptar las cifras de los niveles de vida, a condición de que estos estén bien establecidos, de que el universo estadístico no comprenda elementos muy dispares en relación con el promedio y de que la demostración no esté afectada por leyes de congelación o de otro propósito que invaliden su reajuste automático.

En el somero análisis que se hace en este trabajo se examinarán los diversos aspectos del índice valorativo del producto nacional y se estudiarán los varios módulos de medición que pueden considerarse.

II — LOS ASPECTOS DEL INDICE VALORATIVO

Tres aspectos conjugan la valoración del desarrollo: el volumen del producto nacional, la extensión territorial en que se obtiene y la masa humana que lo logra y disfruta. Es evidente que el desarrollo

económico social de un país no es igual si un mismo valor de producto se logra en diez mil o en un millón de hectáreas, o bien si lo obtienen y comparten cinco millones o cien millones de habitantes. Tampoco es igual que en un millón de hectáreas vivan holgadamente un millón o cinco millones de habitantes o produzcan un valor de mil o de dos mil millones de dólares.

Cualitativamente, el bienestar de un país depende primariamente de sus recursos naturales, señalados histórica y geográficamente por la superficie que ocupa y sus características económicas, así como por el elemento que lo habita. La cantidad y la calidad potencial y real de uno y otro elemento son los factores primordiales básicos. La combinación de uno y otro, su "manejo" inteligente o torpe y sus propósitos sociales diversos producen resultados distintos en la actividad humana que conduce a la producción destinada al consumo inmediato o al diferido, invertido en bienes de capital o en reservas. La "lucha de clases", que en las relaciones del comercio internacional tiene también su expresión, así como la demagógica expresión de la "explotación del hombre por el hombre" que puede reflejarse en que la fuerza laboral de un país pague indebidamente el nivel de vida elevado de la de otro país por virtud de la organización, por la procedencia de las inversiones de capital y por la imposición de precios de la materia prima, modifican sustancialmente la distribución del producto nacional con arreglo a los dictados racionales de carácter económico. Otros muchos fenómenos de interacción de unos y otros aspectos y de unas y otras orientaciones de política económica, hacen que las cifras demográficas y las territoriales y sus relaciones o módulos, sean valores que haya que conjugar con los del producto nacional para dar a este una expresión social. Bien se comprende entonces que la expresión del producto nacional, por sí sola, no puede ser determinante de jerarquía, ni aun se puede aceptar en su manifestación simple de cifra relativa comparada con las demás. Basta considerar la posibilidad de que en el producto se integran elementos de descapitalización de los recursos nacionales, como potencial minero en vías de agotamiento, tierras en grave erosión o esquilgadas, poblaciones depauperadas, etc., para que toda cifra del producto nacional haya de ser analizada antes de que su simple valor pueda servir de medida.

Por todo esto, conviene comparar los varios módulos, aun cuando todos ellos lleven en sí la posible tacha de incomparabilidad efectiva por el distinto criterio con que hayan sido establecidos. El módulo

CUADRO 1

VALORES Y MODULOS RELATIVOS AL DESARROLLO ECONOMICO-SOCIAL DE 55 PAISES

- a) habitantes;
 d) dólares por habitante;
 b) Km²;
 e) dólares por Km²;
 c) habitantes por Km²;
 f) dólares-hombre por Km².

PAISES	H (millones)		S (miles)		H:S		P:H		P:S (miles)		P H —x— S (millones)	
	(a)		(b)		(c)		(d)		(e)		(f)	
	Ord.	Cant.	Ord.	Cant.	Ord.	Cant.	Ord.	Cant.	Ord.	Cant.	Ord.	Cant.
India	1	377	5	3.298	14	116.8	52	60	30	7	6	2.639
U. S. A.	2	168	3	7.839	33	21.4	1	1.870	13	40	3	6.720
Japón	3	90	24	368	5	244.5	36	190	11	46	4	4.140
Pakistán	4	81	14	943	19	86.1	49	70	32	6	12	486
Alemania	5	72	30	245	2	295.1	16	510	4	150	1	10.800
Brasil	6	60	2	8.514	46	7.	31	230	45	2	24	96
Reino Unido	7	51	31	244	7	209.4	9	780	3	163	2	6.723
Italia	8	48	27	301	8	159.5	24	310	10	49	8	2.373
Francia	9	43	20	552	21	78.4	12	740	9	58	7	2.512
México	10	31	8	1.969	35	15.7	32	220	35	3	22	107
Turquía	11	24	16	777	29	31.	34	210	31	6	18	151
Egipto	12	23	13	1.000	31	23.2	44	120	42	3	27	64
Filipinas	13	22	33	229	16	96.1	40	150	23	14	14	307
Corea	14	22	40	94	6	230.8	50	70	20	16	13	350
Siam	15	20	21	512	27	39.6	48	80	38	3	28	64
Birmania	16	19	18	677	30	28.6	54	50	47	1.4	38	28
Argentina	17	19	6	2.808	47	6.8	19	460	39	3	29	60
Canadá	18	16	1	9.950	53	1.6	2	1.310	43	2	36	33
Congo Belga	19	14	7	2.343	50	5.9	51	70	55	0.4	53	2
Unión Sud Africana	20	14	11	1.224	40	11.2	27	300	36	3	32	46
Colombia	21	13	12	1.113	39	11.7	29	250	41	3	33	38
Holanda	22	11	49	32	1	334.4	17	500	2	167	9	1.789
Perú	23	9	9	1.425	48	6.7	45	120	51	0.8	46	8
Australia	24	9	4	7.704	55	1.2	5	950	50	1.1	45	10
Bélgica	25	9	50	30	3	295.	8	800	1	336	5	2.973
Portugal	26	8	41	92	17	94.5	35	200	17	19	16	164
Ceylán	27	8	45	65	11	132.3	46	110	22	14	19	125
Grecia	28	8	35	133	22	59.4	33	220	25	13	23	102
Suecia	29	7	22	440	34	16.4	6	950	21	15	21	112
Rhodesia-Nyassa	30	7	10	1.267	51	5.6	47	100	53	0.6	49	4
Austria	31	7	42	84	20	82.1	22	370	15	30	15	209
Chile	32	7	17	742	44	9.1	23	360	37	3	40	22
Cuba	33	6	37	111	23	57.6	25	310	18	18	20	114
Venezuela	34	6	15	912	49	6.5	15	540	34	3	41	21
Malaya	35	6	36	131	25	45.7	26	310	24	14	25	86
Kenya	36	6	19	582	43	10.2	53	60	52	0.4	50	3
Uganda	37	5	32	243	32	22.3	55	50	49	1.1	48	6
Suiza	38	5	48	42	13	117.	3	1.010	5	118	11	579
Dinamarca	39	4	47	43	15	102.3	11	750	8	76	10	833
Finlandia	40	4	25	337	37	12.5	14	670	26	8	35	35
Guatemala	41	4	38	110	28	33.9	38	160	33	5	43	20
Ecuador	42	4	28	271	36	13.6	41	150	44	2	47	7
Noruega	43	3	26	324	42	10.5	13	740	29	7.7	39	26
Irlanda	44	3	44	70	26	41.4	21	410	19	17	31	49
República Dominicana	45	2.5	46	48	24	52.	39	160	27	8	42	21
Puerto Rico	46	2	54	9	4	258.	20	430	6	111	17	158
Nueva Zelanda	47	2	29	268	45	7.8	4	1.000	28	7.8	44	16
Israel	48	1.6	51	20	18	90.	18	470	12	42	26	76
Paraguay	49	1.6	23	407	52	3.9	43	140	54	0.5	54	1
Honduras	50	1.6	34	153	41	10.5	42	150	46	1.5	52	2
Jamaica	51	1	52	11	10	138.	37	180	16	25	34	38
Líbano	52	1	53	10	9	140.	28	260	14	36	30	51
Panamá	53	1	43	75	38	12.	30	250	40	3	51	3
Luxemburgo	54	0.3	55	2.5	12	122.4	7	890	7	108	37	33
Islandia	55	0.2	39	103	54	1.5	10	780	48	1.4	55	0.2

CUADRO 2

ORDENACION DE LOS PAISES HISPANO-AMERICANOS SEGUN LOS VALORES Y LOS MODULOS DE P.

Orden	H	S	H:S	P:H	P:S	H Px— S
1	Brasil (6)	Brasil (2)	Puerto Rico (4)	Venezuela (15)	Puerto Rico (6)	Puerto Rico (15)
2	México (10)	Argentina (6)	Cuba (23)	Argentina (19)	Cuba (18)	Cuba (20)
3	Argentina (17)	México (8)	República Dominicana (24)	Puerto Rico (20)	República Dominicana (27)	México (22)
4	Colombia (21)	Perú (9)	Guatemala (28)	Chile (23)	Guatemala (33)	Brasil (24)
5	Perú (23)	Colombia (12)	México (35)	Cuba (25)	Venezuela (34)	Argentina (29)
6	Chile (32)	Venezuela (15)	Ecuador (36)	Colombia (29)	México (35)	Colombia (33)
7	Cuba (33)	Chile (17)	Panamá (38)	Panamá (30)	Chile (37)	Chile (40)
8	Venezuela (34)	Paraguay (23)	Colombia (39)	Brasil (31)	Argentina (39)	Venezuela (41)
9	Guatemala (41)	Ecuador (28)	Honduras (41)	México (32)	Panamá (40)	República Dominicana (42)
10	Ecuador (42)	Honduras (34)	Chile (44)	Guatemala (38)	Colombia (41)	Guatemala (43)
11	República Dominicana (45)	Cuba (37)	Brasil (46)	República Dominicana (39)	Ecuador (44)	Perú (46)
12	Puerto Rico (46)	Guatemala (38)	Argentina (47)	Ecuador (41)	Brasil (45)	Ecuador (47)
13	Paraguay (49)	Panamá (43)	Perú (48)	Honduras (42)	Honduras (46)	Panamá (51)
14	Honduras (50)	República Dominicana (46)	Venezuela (49)	Paraguay (43)	Perú (51)	Honduras (52)
15	Panamá (53)	Puerto Rico (54)	Paraguay (52)	Perú (45)	Paraguay (54)	Paraguay (54)

Por las razones indicadas en otro lugar no están incluidos: Bolivia, Costa Rica, El Salvador y Uruguay. Los números entre paréntesis corresponden al orden general entre los 55 países.

principal que se emplea es el del producto per cápita o módulo demográfico, a pesar de sus limitaciones. Puede emplearse también el módulo territorial, que tiene proyecciones sociales y técnicas importantes. Como módulos específicos han sido considerados también para fines comparativos combinaciones que integran los dos aspectos: el demográfico y el territorial, y por último, uno especial que es el de la relación del producto a la densidad de población, como módulo mixto, demográfico-territorial, directamente proporcional al valor del producto nacional y a la densidad demográfica.

En el cuadro 1 se registran en la primera columna los diferentes países por orden del número de sus habitantes (H), ordenación que se establece en la 2ª columna. En las demás columnas dobles, las cifras de la 1ª subcolumna representan el orden que resulta para cada país y la 2ª subcolumna el valor o módulo que se considera. Así, India, el primer puesto en relación con H tiene el 5º puesto con relación a S, el 14º con relación a H: S, el 52º con relación a P: H, el 30º para P: S y el 6º para P— $\frac{H}{S}$.

Este cuadro se ha llevado a seis gráficos, en los que se señalan en las abscisas el número de orden con que resultan en cada gráfico por sucesión descendente los países que se indican en las ordenadas. En estas, las cifras de referencia son las que figuran en la 2ª columna del cuadro 1. En los gráficos se cambia la escala vertical con arreglo a los factores que se indican.

En el cuadro 2, se indica el orden en que resultan los países de Hispanoamérica con arreglo a los números y módulos correspondientes. Las cifras entre paréntesis señalan el orden con que figuran con inclusión de todos los demás países.

III — EL MÓDULO DEMOGRÁFICO

El valor de P:H es indudablemente el que se utiliza con más frecuencia para medir el grado de desarrollo de un país, pero en realidad lo que mide es su grado de riqueza en disponibilidad global de bienes, lo que no es lo mismo. Indirectamente, el aspecto de la cifra de población que entra en este módulo le da un fundamento económico sólido y un logro social indudable. Cuanto mayor sea el módulo parece que el bienestar de la población humana a que corresponde habría de ser mayor, pero esto no quiere decir que el desarrollo sea superior, en igualdad de cifras de población, si la producción que determina el mayor valor es de carácter primario o de precio artificial, o si la cifra demográfica es baja.

El gráfico I señala los valores de este módulo en los 55 países considerados y expresados en orden descendente. Los valores en que el número del país a que corresponden están encerrados en un círculo se refieren a países hispanoamericanos, tal como se indica en el cuadro 2.

En este aspecto figuran como ciudadanos mejor "remunerados estadísticamente" por el ingreso nacional, los de Estados Unidos, Canadá, Suiza, Nueva Zelandia y Australia, a los que siguen Suecia, Luxemburgo, Bélgica, Reino Unido e Islandia entre los diez primeros. Siguen Dinamarca, Francia, Noruega y Finlandia, hasta llegar a los que figuran en primera línea entre los hispanoamericanos; el número 15, que es Venezuela, el número 19 que es Argentina, el 20 Puerto Rico, el 23 Chile, el 25 Cuba y los cuatro siguientes que son Colombia, Panamá, Brasil y México.

El examen de estos valores en los países de este continente que nos son familiares, comprueba claramente lo que antes se ha indicado respecto a la representación de este módulo para determinar el desarrollo de un país. Como tampoco se podría discernir de la evolución de un empresario por la mayor o menor cantidad de riqueza de que pudiera disponer. En un tiempo era costumbre en los Estados Unidos hablar de la importancia de un hombre en términos monetarios y se decía "a million dollar's man" o "a three hundred thousand dollar's man". Es evidente que lo que ya significa un error de apreciación en una empresa humana, puede aplicarse mucho menos a una empresa nacional. Un ciudadano de "mayor cantidad de dólares" no refleja un ciudadano de mayor capacidad de trabajo, en todos los casos.

Por otra parte, al tratar de medir el desarrollo de un país con este módulo no hay que olvidar que el ingreso nacional per cápita es una cifra estadística que no indica nada respecto a su distribución ni menos respecto a su destino final e inversión, por lo cual tampoco es indicio de bienestar individual ciudadano, como parecería indicar su significado.

La intervención en este módulo del elemento humano le da, sin embargo, un contenido social evidente y lo faculta para servir en cierto modo de patrón de medida, pero a condición de discriminar bien los casos en que una población demasiado reducida con arreglo a la extensión del país o una población demasiado extensa, influyen considerablemente sobre la cifra del cociente. La cifra de población establece en muchos una posibilidad de



India 1, U.S.A. 2, Japón 3, Pakistán 4, Alemania 5, Brasil 6, Reino Unido 7, Italia 8, Francia 9, México 10, Turquía 11, Egipto 12, Filipinas 13, Corea 14, Siam 15, Birmania 16, Argentina 17, Canadá 18, Congo Belga 19, Unión S.Africa 20, Colombia 21, Holanda 22, Perú 23, Australia 24, Bélgica 25, Portugal 26, Ceylán 27, Grecia 28, Suecia 29, Rhodesia-Nyassa 30, Austria 31, Chile 32, Cuba 33, Venezuela 34, Malaya 35, Kenya 36, Uganda 37, Suiza 38, Dinamarca 39, Finlandia 40, Guatemala 41, Ecuador 42, Noruega 43, Irlanda 44, República Dominicana 45, Puerto Rico 46, Nueva Zelandia 47, Israel 48, Paraguay 49, Honduras 50, Jamaica 51, Líbano 52, Panamá 53, Luxemburgo 54, Islandia 55.

mayores consumos y unas condiciones de mercado que muchos países buscan ahora por sobre sus fronteras a través de los acuerdos referentes a mercados supernacionales, pero no responde a un mayor desarrollo, como por ejemplo, cuando a la vez que la cifra de población es grande lo es también la extensión superficial. Lo mismo ocurre cuando el ingreso nacional es desproporcionado no solo a la población sino también a la superficie.

IV—EL MODULO TERRITORIAL

El valor de P:S resulta menos utilizable que el de P:H por razón de falta de unidad y homogeneidad del valor del denominador y no obstante ser aquel igual a $\frac{P}{H} \times \frac{H}{S}$. Ni los bienes disponibles ni su calidad, ni su costo, ni sus necesidades de capital son proporcionales a este valor. Sin embargo, enfocada la cuestión dentro del marco de los progresos técnicos y modernos, en que se puede hablar de la energía nuclear y de la energía solar y en que las extensiones desérticas y selváticas pueden ser puestas en producción y algunas ofrecen el oro negro y el oro atómico, el factor territorial en los índices comparativos respecto al desarrollo de unos y otros países va adquiriendo importancia creciente y hasta se carga cierta responsabilidad "universal" sobre aquellos países que ofrecen un módulo demográfico reducido.

En el gráfico II, se indican los valores del módulo territorial en los 55 países considerados expresados en orden descendente y lo mismo que en el gráfico anterior, los números encerrados en un círculo se refieren a los países hispanoamericanos tal como se enumeran en el cuadro 2.

Figuran en este aspecto en los diez primeros lugares: Bélgica, Holanda, Reino Unido, Alemania, Suiza, Nueva Zelandia, Luxemburgo, Dinamarca, Francia e Italia, y les siguen: Japón, Israel, Estados Unidos y otros. Los países hispanoamericanos empiezan en el cuadro número 6 con Puerto Rico y pasan al 18 con Cuba. Los demás ofrecen cifras de orden más distante.

Para que el módulo territorial pudiera rendir una mayor utilidad habría que corregir el denominador con cifras importantes correspondientes a las mesetas marinas continentales que producen una gran riqueza pesquera de gran influencia en el ingreso nacional de muchos países, facultan una ampliación notable de la producción petrolera y de otras, como los compuestos magnesianos, etc. Pronto también habría que contar con la producción marina del deuterio.

En la actual consideración del aspecto territorial, las cifras de este módulo no permiten estudios comparativos de interpretación precisa, por lo cual no se entrará más de lleno en su examen, pero ha de señalarse por la importancia que puede tener más adelante.

V—EL MODULO ESPECIFICO DEL DESARROLLO

Al tratar de buscar un módulo específico para señalar el desarrollo de los países era natural combinar con el montante del producto nacional los valores de la población y del territorio, formando uno mixto. El primero que se puede considerar es el representado por (P:H):S o bien (P:S):H que dan el mismo valor P:SH, que viene a ser el producto per cápita y superficie.

Al aplicar este módulo, figurarían entre los diez primeros países: Luxemburgo, Puerto Rico, Bélgica, Líbano, Suiza, Israel, Dinamarca, Jamaica y Holanda. Este ordenamiento es consecuencia de una influencia excesivamente preponderante y no ponderada de la cifra de superficie, por lo cual no puede ser adecuado (1).

La combinación más natural de los tres factores indicados la da su relación lógica. No hay duda alguna que el desarrollo de un país es directamente proporcional al producto y a la densidad demográfica territorial, esto es: $a P \times \frac{H}{S}$. Para que este módulo constituyera una medición cuantitativa sería menester ponderar los dos factores, pero tratándose de una medición relativa de comparación, la ponderación no es necesaria y la expresión viene a dar el desarrollo medido en dólares —hombre por Km². o dólares-densidad—.

Con este módulo entran en primera línea Alemania, Reino Unido, Estados Unidos, Japón, Bélgica, Francia, Italia, Holanda, Suiza, Dinamarca, pero también alcanzan un lugar destacado, por ejemplo, India y Pakistán, como consecuencia de la fuerte densidad demográfica que no es consecuencia de un desarrollo económico material mas sí de tradiciones, religión, austeridad, etc. Este fenómeno revela, tal como se ha manifestado en otro sentido y orden de ideas al hablar del módulo demográfico o ingreso per cápita, lo complejo que resulta cualquier intento de patrón de medida referente al desarrollo económico social de un país.

(1) Por esta razón ni se ha tabulado ni se ha llevado a gráficos.

GRAFICO IV VALORES DE P:H

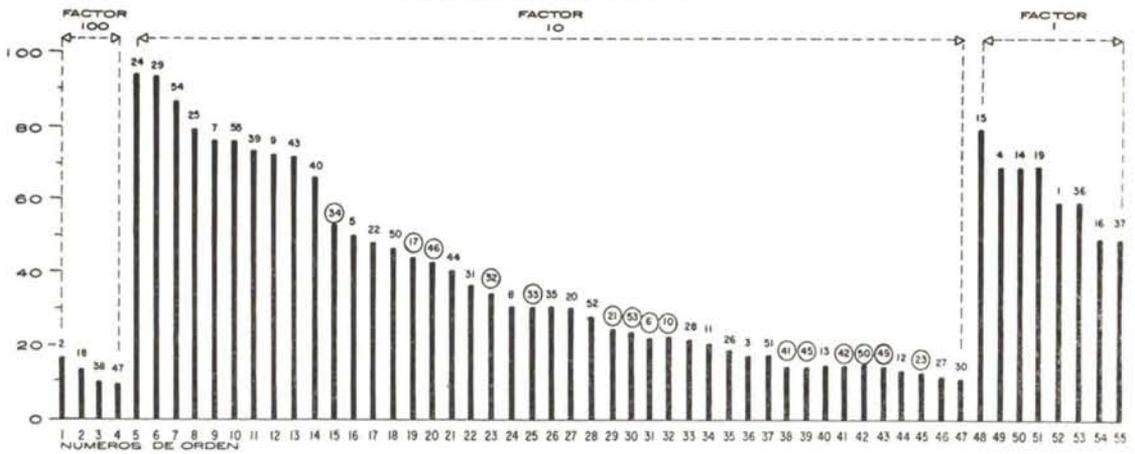


GRAFICO V VALORES DE P:S

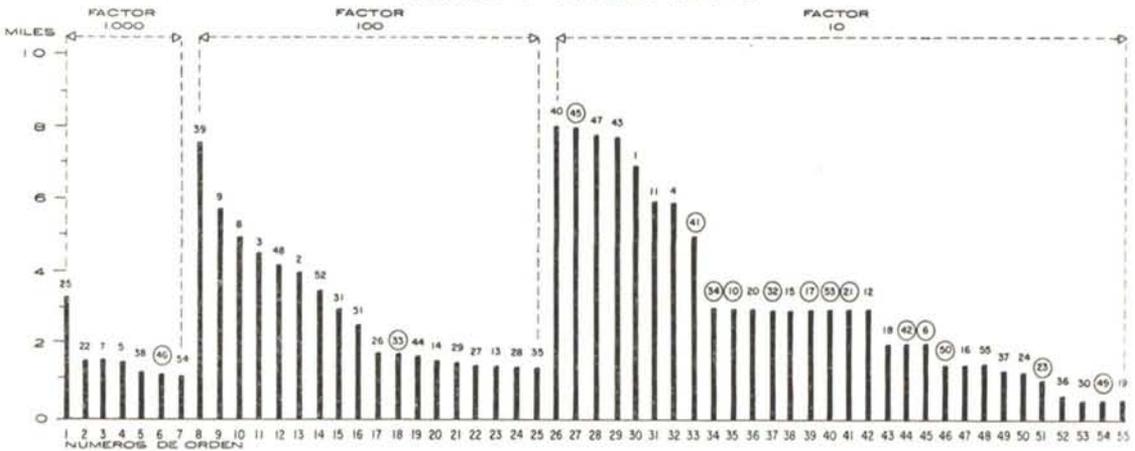
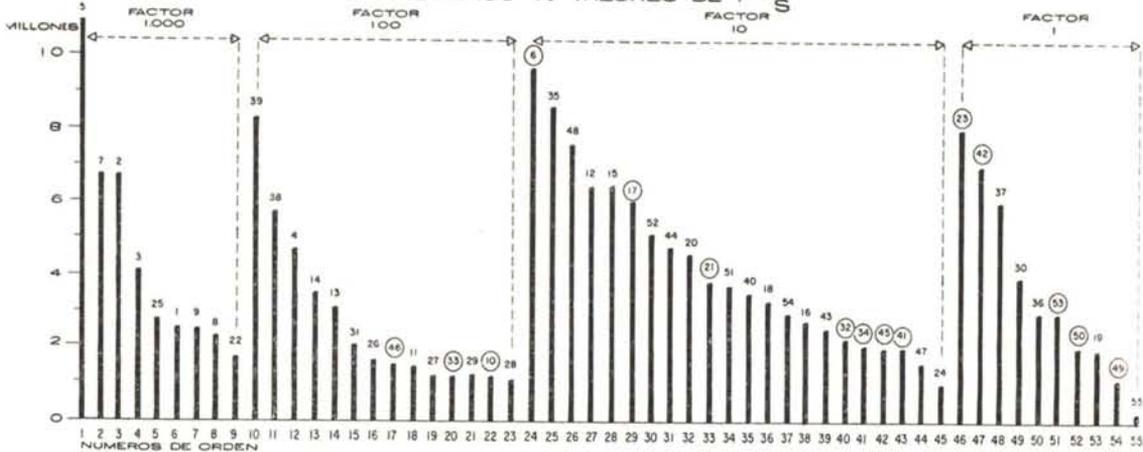


GRAFICO VI VALORES DE P x H



India 1, U.S.A. 2, Japon 3, Pakistán 4, Alemania 5, Brasil 6, Reino Unido 7, Italia 8, Francia 9, México 10, Turquía 11, Egipto 12, Filipinas 13, Corea 14, Siam 15, Birmania 16, Argentina 17, Canadá 18, Congo Belga 19, Unión S.Africa 20, Colombia 21, Holanda 22, Perú 23, Australia 24, Bélgica 25, Portugal 26, Ceylán 27, Grecia 28, Suecia 29, Rhodesia-Nyassa 30, Austria 31, Chile 32, Cuba 33, Venezuela 34, Malaya 35, Kenya 36, Uganda 37, Suiza 38, Dinamarca 39, Finlandia 40, Guatemala 41, Ecuador 42, Noruega 43, Irlanda 44, República Dominicana 45, Puerto Rico 46, Nueva Zelandia 47, Israel 48, Paraguay 49, Honduras 50, Jamaica 51, Líbano 52, Panamá 53, Luxemburgo 54, Islandia 55.

Entre los países hispanoamericanos, en que el aspecto de la densidad demográfica está influido más o menos por los mismos factores, el módulo resulta bastante satisfactorio con arreglo a la apreciación empírica de la cuestión, pues la relación Puerto Rico, Cuba, México, Brasil, Argentina, en la primera mitad, la de Colombia, Chile y Venezuela en la zona media, y la del resto en la zona inferior, responde realmente a la realidad del desarrollo económico de los años de que se trata. Hoy, el ordenamiento daría lugar a variaciones.

Con ocasión de una próxima publicación de las Naciones Unidas referente a estos índices debidamente ampliados y corregidos, se intentará un nuevo estudio del que se puedan obtener conclusiones

más precisas de las que se han recogido en las líneas que anteceden. El hecho de que los índices señalados sean un poco "viejos" no afecta el estudio comparativo que se ha esbozado en este trabajo.

Para terminar, se ha de advertir que la medida de que se trata afecta el desarrollo económico, proyectado sobre el aspecto social. Así, puede resultar que algunos países pequeños y de gran densidad demográfica parezcan ocupar rangos de mayor importancia de lo que supone su desarrollo económico apreciado empíricamente y basado en la industrialización. Pero esto último no tiene la exclusividad en cuanto al desarrollo y en cuanto a los países en cuestión cumplan, en alto grado, con la función social que implica el desarrollo, esto es: ocupar, poblar y producir.

NECESIDADES DE MAQUINARIA AGRICOLA DEPARTAMENTOS: NARIÑO, CAUCA, VALLE, CALDAS Y TOLIMA

El presente trabajo hace parte del estudio que realiza el Instituto de Investigaciones Tecnológicas sobre necesidades de maquinaria agrícola en el país. Su autor, el ingeniero agrónomo Alberto Lozano R., ha colaborado activamente en él y practicó personalmente las visitas de que da cuenta el presente ensayo.

INTRODUCCION

El aumento de productividad en el ramo agropecuario, que en forma tan fundamental preocupa al país, requiere, como uno de los factores principales, la modernización de las técnicas que en sus labores se emplean. Uno de los puntos más interesantes es el de la mecanización en una forma racional que permita aumento de producción unitaria, aumento de zonas cultivadas, disminución de costos, etc. y, adicionalmente, empleo adecuado de productos nacionales, tales como los materiales de Paz del Río, que empleados en la construcción de maquinarias agrícolas, han servido inclusive para su exportación con el consiguiente ingreso de divisas al país.

Para el incremento de la producción agraria mediante la adecuada utilización de maquinaria, es preciso determinar qué tipo de maquinaria se re-

quiere, cuáles son las necesidades reales de su uso, cuál es la existencia actual, cuáles las limitaciones existentes, etc.

Consciente de esta necesidad, el Instituto de Investigaciones Tecnológicas ha iniciado un estudio técnico-económico, cuya realización ha demostrado que el país desconoce hasta el momento sus problemas más importantes al respecto. Los datos que existen sobre el particular no son siempre satisfactorios y, en ciertos casos, las diversas fuentes existentes se contradicen entre sí, como lo demuestra el cuadro inserto adelante sobre extensión de áreas mecanizables en el país.

El estudio que ha verificado el Instituto tiende, hasta donde ello es posible, a ajustarse a la realidad; para ello es indispensable visitar la mayor parte del país. Estas visitas se han realizado ya en algunas zonas; de su resultado dan cuenta los siguientes apartes.

DEPARTAMENTO DE NARIÑO

Por tratarse de un departamento donde el minifundio ha constituido un problema para incrementar

ESTIMATIVOS SOBRE AREAS MECANIZABLES EN EL PAIS

SECCIONES	FUENTES DE INFORMACION					
	Area total del Departamento Hectáreas Inst. Agustín Codazzi (1)	Caja Agraria Hectáreas (2)	CEPAL Hectáreas (3)	Diferencia 2 y 3	Secretarías de Agricultura	IFA y otros
Antioquia	6.437.047	900.000	903.000	3.000	.....	.....
Atlántico	328.884	140.000	140.000	.....	.....	.....
Bolívar	3.763.294	847.000	847.000	.....	.....	.....
Boyacá	6.792.889	2.691.540	291.000	2.400.540	.....	.....
Caldas	1.302.056	117.900	118.000	100	46.525	.....
Cauca	3.008.029	101.000	101.000	.....	.....	.....
Córdoba	2.373.625	1.260.000	1.310.000	50.000	.....	.....
Cundinamarca	2.344.421	294.100	299.000	4.900	299.000	.....
Chocó	4.604.374	105.000	605.000	500.000	.....	(Z. cálida)
Huila	1.978.695	173.000	173.000	.....	.....	220.576
Magdalena	4.631.781	1.672.000	1.672.000	.....	.....	2.062.750
Nariño	3.270.417	1.756.000	1.756.000	.....	.....	.....
Norte de Santander	2.054.176	428.000	426.000	2.000	.....	.....
Santander	3.086.656	708.000	708.000	.....	.....	.....
Tolima	2.320.159	380.000	380.000	.....	603.080	.....
Valle del Cauca	2.166.949	269.500	273.000	3.500	150.000	.....
Total superficie (departamentos)	50.463.452	11.843.040	10.002.000	.....	.....	.....
Caquetá	9.674.217	.....	.....	.....	.....	.....
Meta	8.648.027	5.000.000	.....	.....	.....	.....
Amazonas	12.021.782	.....	.....	.....	.....	.....
Arauca	2.286.911	.....	.....	.....	.....	.....
La Guajira	2.109.439	180.000	180.000	.....	.....	.....
Putumayo	1.806.164	.....	.....	.....	.....	.....
Vaupés	16.778.467	.....	.....	.....	.....	.....
Vichada	9.823.832	.....	.....	.....	.....	.....
San Andrés y Providencia	4.370	.....	.....	.....	.....	.....
Total superficie (territorios)	63.532.209	5.180.000	180.000	.....	.....	.....
Gran total	113.616.661	.....	.....	.....	.....	.....

la mecanización agrícola, es de suma urgencia auspiciar la formación de cooperativas agrícolas para fomentar el uso de la maquinaria y resolver otros problemas relacionados con el mercado de productos agrícolas.

Las siguientes estadísticas dan una idea muy clara del minifundio en este departamento, donde el 56.9% de las familias obtienen su subsistencia de predios menores de 1 hectárea:

Predios de menos de 1 hectárea.....	79.479	
Predios de 1 a 5 hectáreas.....	47.014	
Predios de 6 a 10 hectáreas.....	8.342	98.55%
Predios de 11 a 20 hectáreas.....	2.820	
Predios de 21 a 50 hectáreas.....	1.284	
Predios de 51 a 150 hectáreas.....	566	
Predios de 151 a 200 hectáreas.....	73	
Predios de 201 a 300 hectáreas.....	28	
Predios de 301 a 500 hectáreas.....	22	1.45%
Predios de 501 a 1.000 hectáreas.....	21	
Predios de más de 1.000 hectáreas.....	27	
Total de predios.....	139.676	

Mientras se establecen sociedades o cooperativas entre los agricultores, que les permitan la adquisición de tractores y equipos agrícolas apropiados para prestar servicios a los asociados, sería conveniente que la secretaría de agricultura organizara

un servicio de maquinaria preferencialmente con tractores de tipo oruga, por ser estos los más indicados para la topografía escabrosa que caracteriza a este departamento. El suministro de cal agrícola, que constituye otra de las urgentes necesidades de este sector del país, también podría efectuarse por conducto de esa institución.

El costo de la mano de obra, que es inferior al de otros departamentos, ha contribuido a mantener el bajo índice de mecanización agrícola.

En las pequeñas fincas de este departamento es sorprendente el aprovechamiento intensivo de las tierras de la cordillera. No solo el minifundio sino también la topografía frágil del terreno han obstaculizado el desarrollo de la mecanización agrícola, y por lo tanto aún se emplean los métodos primitivos de cultivo, pues tan solo en los últimos años se ha generalizado el uso del arado de vertedera para tracción animal. Las tierras de la parte alta y clima frío, se encuentran cultivadas casi en su totalidad; se exceptúan las zonas planas tractorables, como la meseta de Ipiales y la altiplanicie de Túquerres, en donde, por tratarse de fincas extensas, priva el ausentismo del propietario, razón por la cual se dedican a la ganadería extensiva.

Este departamento esencialmente agrícola, por la riqueza de sus suelos, su abundante precipitación pluvial y la gran capacidad de trabajo de sus agricultores, se ha constituido en la despensa del sur del país, en cuanto a los productos agrícolas propios de clima frío.

Entre las regiones más ricas y aún sin explotar se encuentran el valle de Sibundoy, unido a Pasto por carretera. Sus riquezas naturales, su buen clima y su proximidad a los centros poblados, son factores que hacen de este valle una de las principales reservas para colonizar y posiblemente un futuro emporio agrícola.

La escasez de vías de penetración y de comunicación con los centros de consumo ha afectado notablemente el desarrollo agrícola y económico de este departamento.

DEPARTAMENTO DEL CAUCA

Tradicionalmente este departamento se ha caracterizado por su actividad en la explotación ganadera del tipo extensivo, debido a la conciencia ganadera de sus gentes y a la extensión de los predios que se encuentran en su territorio, cuyo tamaño promedio es algo superior a las 75 hectáreas.

La agricultura está muy poco diversificada y tan solo en los últimos años ha entrado en el proceso de mecanización. Son numerosas las zonas mecanizables de importancia, como el páramo de las Papas, que no han podido ser explotadas por la falta de vías de penetración.

La meseta de Popayán, mecanizable en un 50%, se encuentra dedicada, casi en su totalidad, a la ganadería. Su extensión se calcula en 50.000 hectáreas y está llamada a ser una fuente de producción agrícola con las nuevas variedades de semillas que se han adaptado en la estación experimental de "El Placer", entre las cuales merece destacarse la variedad de papa *alpha*, que ha dado magníficos resultados en climas moderadamente templados como el que caracteriza esta meseta. Desafortunadamente la ganadería ha impedido la intensificación de la agricultura. Existen pequeños cultivos del tipo familiar y algunos cafetales en los cuales se ha iniciado la mecanización en las labores de limpieza y mantenimiento, mediante el uso de tractores que accionan cultivadores del tipo rotativo.

De 1.100.000 hectáreas aprovechadas, el 86.4% corresponden a explotaciones ganaderas del tipo extensivo. El 13.6% restante corresponde a explotaciones agrícolas.

La secretaría de agricultura, en su afán de incrementar la mecanización agrícola, ha iniciado un servicio en pequeña escala de maquinaria, que ha favorecido el desarrollo de la iniciativa particular en los pocos cultivos extensivos que se han establecido últimamente.

Las zonas cacaoteras del norte del departamento se están transformando en productoras de caña y arroz, como resultado del exterminio de los árboles de cacao por la acción de plagas y enfermedades.

Se estima en 3.000 hectáreas la superficie de plantaciones de cacao que han sido destruidas para destinar estas tierras a otros cultivos mecanizados como el arroz, con inversión de capitales provenientes del Valle del Cauca.

Este cambio de explotación agrícola ha provocado un no pequeño problema social por la desocupación que se ha presentado, ya que cultivos como el del cacao son generalmente del tipo familiar. Además, ha contribuido a aumentar el déficit de producción de este fruto en el país.

DEPARTAMENTO DEL VALLE

El Valle del Cauca, es considerado como una de las regiones que han alcanzado el más alto índice de mecanización agrícola.

La extensa área del Valle es casi en su totalidad propicia para la mecanización agrícola, factor que, unido a la riqueza de los suelos y al clima benéfico, ha ayudado notablemente al desarrollo de la agricultura en este departamento.

El acelerado ritmo de la mecanización en los cultivos se ha visto últimamente afectado por el alza excesiva de los precios de la maquinaria y sus repuestos, alza que durante los dos últimos años ha alcanzado el 100%.

Además, la producción agrícola no ha logrado el aumento esperado a causa, principalmente de la violencia que ha desplazado hacia las ciudades por lo menos el 30% de los campesinos y agricultores, al servicio militar que ha contribuido a disminuir la mano de obra disponible en los campos, y por último, al intenso verano que ha imperado durante los tres últimos años.

DEPARTAMENTO DE CALDAS

Este departamento dispone de muy pocas zonas propias para la mecanización agrícola. Con excepción del valle de Risaralda y de La Dorada, el resto del departamento es de topografía quebrada. En la parte alta, donde se han intensificado algunos cul-

tivos de clima frío, especialmente papa, existen algunas zonas ligeramente planas, como el valle de San Félix, el páramo de Letras y otras que no han sido explotadas en su totalidad por falta de vías de penetración.

El valle de Risaralda, que se encuentra a una hora y media de la ciudad de Manizales, constituye una de las zonas más interesantes del departamento por su topografía plana, la fertilidad de sus suelos, la disponibilidad de aguas para riegos y la excelente carretera que lo atraviesa. Sus 10.000 hectáreas están dedicadas casi en su totalidad a la ganadería extensiva de regular calidad. La conciencia cafetera del agricultor y el feudalismo que predomina en zonas planas como esta, son los principales factores que han estancado la diversificación de la producción agrícola en este departamento.

La región de La Dorada es un centro altamente productor de arroz y algodón y por lo tanto, el aumento de la mecanización agrícola ha sido allí muy significativo durante los últimos años. Las numerosas empresas agrícolas, algunas formadas por capitalistas vallecaucanos, han centralizado sus actividades en la explotación de las fértiles tierras planas del valle del Magdalena en el territorio Vásquez y en Antioquia. Es tal el movimiento de maquinaria agrícola en esta región, que numerosas fábricas europeas han encontrado un excelente mercado para sus productos.

DEPARTAMENTO DEL TOLIMA

Como consecuencia de las irrigaciones de los ríos Coello y Saldaña, la agricultura mecanizada en este

departamento ha tenido un vasto desarrollo, colocándose casi a la altura del departamento del Valle. Además sus cultivos de algodón y arroz, que son los que más se han generalizado en esta región, requieren para su explotación económica, la intervención de la maquinaria en todas las fases del cultivo.

Las regiones de topografía desigual están dedicadas al cultivo del café y a la ganadería. Son pocas las zonas de clima frío que por encontrarse en la cordillera pueden ser susceptibles a la mecanización. Los métodos de cultivo en estas zonas son muy primitivos, y por lo tanto, es urgente fomentar el uso de implementos de tracción animal. La secretaría de agricultura ha desplegado, preferencialmente en estas regiones, sus actividades de extensión agropecuaria, pero debido a la violencia que ha afectado fuertemente esta región, no ha logrado sostener sus campañas en forma continua y eficiente.

El servicio de maquinaria agrícola que presta la secretaría de agricultura, es considerado como el mejor en su clase que se ha organizado en el país; es de especial interés el proyecto que espera realizar para resolver el problema de la mecanización en aquellas zonas altamente parceladas. Este plan consiste en la formación de núcleos o cooperativas de agricultores, para facilitarles la adquisición de equipos agrícolas mediante aportes proporcionales a la extensión de sus fincas. Esta iniciativa ha tenido gran acogida entre el gremio de aquellos agricultores que por sus escasos recursos no están en condiciones de adquirir equipos costosos y que por lo tanto son víctimas de los contratistas particulares.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ABRIL, MAYO Y JUNIO DE 1959

Información a cargo de Restrepo Olarte & Es- guerra Ltda., miembros de la Bolsa de Bogotá.

En el segundo trimestre de 1959, la mayoría de las cotizaciones se resintieron debido a la permanente presencia de vendedores en el mercado. Al terminar el semestre, se notaba mayor interés de la demanda, y el mercado quedaba con tendencia al alza. El volumen de operaciones fue muy satisfactorio y sobrepasó al del primer trimestre.

Las transacciones fueron así:

Operaciones en abril.....\$	29.293.133.22
Operaciones en mayo.....	24.040.090.25
Operaciones en junio.....	26.435.617.43
Suma este trimestre.....\$	79.768.840.90
Sumó el anterior.....	64.856.843.30
Diferencia	14.911.997.60

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:

Enero	192.8
Febrero	195.8
Marzo	195.7
Abril	194.0
Mayo	194.4
Junio	193.4

El volumen de operaciones a plazo continuó disminuyendo y llegó en este período a su nivel más bajo. Anotamos a continuación el porcentaje que en el total de cada uno de los meses del último semestre representan tales operaciones:

Enero	3.6
Febrero	2.1
Marzo	2.5
Abril	1.1
Mayo	1.8
Junio	1.1

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

	Abril	Mayo	Junio
Acciones industriales.....	51.3	49.7	55.3
Acciones bancarias.....	15.1	13.1	9.5
Bonos y cédulas.....	33.6	37.2	35.2

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Entre \$ 23.80 y \$ 26.00 tuvieron buen movimiento en el trimestre.

Banco de Colombia—Tuvieron precio máximo de \$ 22.50 y mínimo de \$ 21.00.

Banco Comercial Antioqueño—Desmejoraron de \$ 32.50 a \$ 29.10.

Banco de los Andes—Bajaron de \$ 24.00 a \$ 21.20.

Banco Industrial Colombiano—Entre \$ 11.10 y \$ 9.90 se colocaron lotes regulares.

Banco del Comercio—Llegaron hasta \$ 12.60, y su precio más bajo fue \$ 10.80.

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

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Abril	Mayo	Junio		
Banco de los Andes.....	23.83	23.47	21.92	24.00	21.20
Banco de Bogotá.....	25.76	25.41	24.63	26.00	23.80
Banco de la República.....	163.63	163.63	.....	163.63	.....
Banco de Colombia.....	22.28	22.25	21.54	22.50	21.00
Banco Comercial Antioqueño.....	32.32	32.22	30.35	32.50	29.10
Banco del Comercio.....	12.37	12.35	11.46	12.60	10.80
Banco Industrial Colombiano.....	10.97	10.36	10.06	11.10	9.90
Banco Comercial de Barranquilla.....	10.00	.....	.....	10.00	.....

ACCIONES INDUSTRIALES

Como de costumbre, anotamos en detalle la cotización de algunas de las principales acciones de este grupo, y en seguida damos los precios máximo, mínimo y promedio de estas y de las que tuvieron movimiento en el período.

Colombiana de Tabaco—Declinaron de \$ 17.65 a \$ 16.00. Su promedio en junio fue \$ 16.90.

Coltejer—Tuvieron cotización máxima de \$ 19.25 y mínima de \$ 17.50.

Fabricato—Se negociaron buenas cantidades entre \$ 20.20 y \$ 18.70.

Bavaria—Mejoraron de \$ 4.48 a \$ 4.81.

Cemento Samper—Se mantuvieron entre \$ 13.15 y \$ 12.65.

Colombiana de Seguros—Mejoraron casi \$ 1.00 en el trimestre. Empezaron a \$ 14.35 y se transaron hasta \$ 15.30.

Suramericana de Seguros—Declinaron de \$ 12.35 a \$ 11.80. Finalizaron con tendencia a mejorar.

Avianca—Permanecieron estabilizadas entre \$ 3.05 y \$ 3.00.

Paz del Río—Subieron sensiblemente; su precio mínimo fue \$ 1.41 y máximo \$ 2.45.

El siguiente es el cuadro anunciado al iniciar este capítulo:

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Abril	Mayo	Junio		
Alicachín	5.98	5.82	5.65	6.00	5.65
Avianca	3.02	3.02	3.02	3.05	3.00
Bavaria	4.58	4.60	4.69	4.81	4.48
Bolsa de Bogotá	.....	.....	30.00	30.00	.....
Caucho "Grulla"	.....	16.60	18.55	18.55	16.60
Caucho "El Sol"	12.32	.....	.....	12.50	12.00
Caucho Villegas	.....	4.00	.....	4.00	.....
Calcetería Pepalfa	12.64	12.69	.....	12.80	12.60
Celanese Colombiana	7.25	7.40	.....	7.40	7.20
Cementos Argos	21.08	26.00	22.82	26.50	20.60
Cementos Diamante	9.94	10.27	10.28	10.50	9.70
Cementos Samper	12.92	12.76	12.87	13.15	12.65
Cementos Valle —con div. \$ 0.08	10.43	.....	10.25	10.50	10.25
Cementos Valle —con div. \$ 0.04	.....	9.94	9.90	10.00	9.90
Cervecería Andina	12.38	12.76	12.71	13.00	12.20
Cervecería Unión	10.34	10.43	10.59	10.65	10.15
Cervecerías Barranquilla y Bolívar	75.00	.....	.....	75.00	.....
Cine Colombia	15.10	15.75	15.67	15.80	15.10
Ciudad Niquia	.....	5.00	.....	5.00	.....
Codi-Petróleos	10.16	9.91	9.88	10.55	9.70
Coltejer	17.82	18.36	18.76	19.25	17.50
Confecciones Colombia	.....	.....	11.87	12.35	11.25
Confecciones Primavera	9.26	9.27	9.13	9.50	9.00
Colombiana de Gas	25.90	.....	.....	25.90	.....
Colombiana de Curtidos	10.59	9.90	9.98	10.90	9.70
Colombiana de Seguros	14.75	15.05	14.99	15.30	14.35
Colombiana de Tabaco	17.16	17.25	16.90	17.65	16.00
Droguerías Aliadas	24.99	23.30	23.22	25.20	23.20
Empresa Siderúrgica	13.35	13.81	15.12	16.20	13.10
Eternit Colombiana	23.00	23.00	23.97	24.00	23.00
Fabricato	18.79	19.42	19.77	20.20	18.70
Funicular a Monserrate	9.00	.....	.....	9.00	.....
Fosforera Colombiana	.....	2.80	.....	2.80	.....
Gaseosas Postobón	16.48	16.23	16.44	16.80	16.15
Hopódromo de Techo	20.86	20.75	20.75	21.00	19.00
Hotel Caribe	8.20	8.28	.....	8.28	8.20
Hotel Nutibara	.....	1.50	.....	1.50	.....
Icollantas	7.06	6.44	6.73	7.10	6.20
Industrias del Mangle	7.14	7.73	7.79	8.05	6.80
Inversiones Bogotá	8.66	8.72	8.83	8.85	8.60
Industria Harinera	37.00	.....	36.75	37.00	36.75
Industrial de Gaseosas	15.00	15.00	15.19	15.20	15.00
Ingenio Pinchichi	20.00	.....	.....	20.00	.....
Jabonerías Unidas	11.43	11.10	11.00	11.55	11.00
Ladrillos Moore	3.55	3.55	.....	3.55	.....
La Urbana	.....	7.80	.....	7.80	.....
Litografía Colombia	7.50	7.50	7.50	7.50	.....
Manufacturas de Cemento	2.15	.....	2.15	2.15	.....
Manufacturas "La Corona"	0.99	1.02	1.03	1.06	0.99
Muebles Camacho Roldán y Arctecto	.....	10.27	.....	10.80	10.00
Nacional de Chocolates	16.85	16.75	16.45	16.85	16.45
Naviera Fluvial	.....	3.40	.....	3.40	.....
Noel —con dividendo	13.97	14.30	.....	14.30	13.50
Noel —sin dividendo	.....	12.00	.....	12.00	.....
Paños Colombia	.....	5.10	5.10	5.10	.....
Paños Vieuña	10.44	10.71	10.40	10.80	10.20
Paz del Río	1.93	2.32	2.27	2.45	1.41
Regalías Petrolíferas	0.20	0.18	0.16	0.22	0.16
Seguros Bolívar	31.32	31.00	31.00	32.00	31.00
Suramericana de Seguros	12.13	12.22	12.01	12.35	11.80
Talleres Centrales	21.69	19.37	19.17	22.10	18.90
Tejidos "El Cóndor"	14.41	14.82	15.23	15.30	14.35
Textiles Samacá	.....	2.03	.....	2.30	2.00
Tubos Moore	19.58	19.57	19.84	20.50	19.40
Vidriera de Colombia	5.20	4.60	5.37	5.50	4.60

BONOS Y CEDULAS

Bonos Pro-Urbe, 6%—Entre 77,25% y 73% se colocaron lotes importantes.

Antioquia, 7%—Se hizo una operación a 78,5%.

Nacionales Consolidados—Subieron de 87% a 95%.

Industriales Banco Central Hipotecario, 7%—Todas las operaciones del trimestre se hicieron a 94%.

Coltejer, 10%—Subieron de 85% a 88%.

Coltejer, 12%—Entre 99,5% y 100% se negociaron algunos lotes. Quedaron con franca tendencia alcista.

Deuda Interna, 8%—A 99,5% se transaron algunas cantidades.

Cámara de Comercio, 12%—Se hicieron escasas operaciones a 99 y 100%.

Droguerías Aliadas, 12%—Entre 99% y 101,75% se movieron algunos lotes.

Cédulas del Banco Central Hipotecario, 7%—Siguen siendo la inversión preferida entre los papeles de renta fija, y tienen cada día mercado más fácil y activo. Todas las operaciones se concertaron a 86%.

DOLARES LIBRES Y CERTIFICADOS

Aunque estas divisas no se cotizan oficialmente 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—Desmejoraron de nivel a raíz de la afluencia de vendedores. Las siguientes cifras representan los precios máximo y mínimo de cada uno de los últimos seis meses:

	Máximo	Mínimo
Enero	8.35	7.94
Febrero	8.17	7.95
Marzo	8.09	7.96
Abril	8.09	7.95
Mayo	8.01	7.96
Junio	8.02	7.96

Terminaron el trimestre con demanda a \$ 7.98 y oferta a \$ 7.99. Se notaba estabilidad en el mercado.

Certificados de cambio: El Banco de la República continuó rematando alrededor de 7 millones semanales. Su promedio ha seguido siendo \$ 6.40, y en muy pocas oportunidades se han colocado a precio distinto del anterior.

LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTÁ, EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1959

(De nuestro departamento de investigaciones económicas).

Si en el segundo semestre de 1959 se mantienen las cifras del primero en compraventas de fincas y en nuevas edificaciones, el año podría registrar en estos campos un aumento extraordinario sobre 1958 con lo cual se llegaría a los totales más altos en la historia de Bogotá.

En efecto, el promedio mensual de compraventas de inmuebles en Bogotá en la primera mitad de 1959 fue de \$ 36.632.000, cifra que si se proyecta a tasa anual daría para 1959 \$ 439.584.000, contra \$ 334.180.000 en 1958, o sea 31.5% más. En las construcciones el panorama es igualmente halagador, como que el promedio mensual del semestre es de \$ 18.866.000, lo que proyectado en la misma forma anterior, podría dar en el año un total de \$ 226.392.000, contra \$ 145.582.000 en 1958, o 55.5% de más.

Que esto puede ser así e inclusive que las cifras del año lleguen a ser mayores que las proyectadas, lo indica el hecho de que el segundo trimestre de 1959 fue notoriamente superior al primero, tanto en construcciones como en compraventas. El promedio del primer trimestre fue para las construcciones de \$ 15.063.000 y en el segundo de \$ 18.866.000, lo que muestra un aumento de 25.2%. En las compraventas de fincas los primeros tres meses de 1959 arrojaron un promedio de \$ 30.934.000 y los segundos uno de \$ 36.632.000, o 18.4% de más.

Parece por lo tanto que la construcción se ha recuperado del letargo que sufrió el año pasado y que nuevamente está ocupando el mismo número de

operarios que anteriormente, o posiblemente mayor, a pesar de que no ha registrado baja de costos ya que, por el contrario, puede anotarse alza en algunos de los artículos empleados en ella.

El gran movimiento de la propiedad raíz explica que los precios de los solares y de las casas y edificios hayan subido nuevamente en especial en barrios obreros, donde por ser fácil obtener solares de pequeño tamaño, la demanda es continua. Igual alza se registra en los precios de las fincas rurales en la sabana de Bogotá, de las que hay deficiencia en la oferta. Es interesante anotar que la demanda de solares en zonas industriales de la capital ha renacido, lo que es síntoma de la benéfica repercusión de la política económica seguida por el Gobierno Nacional en los últimos dos años.

El valor total de las construcciones en el primer semestre de 1959 llegó a \$ 101.790.000 contra \$ 66.787.000 en igual período de 1958. Las cifras para las compraventas son de \$ 202.700.000 en 1959 y \$ 133.256.000 en 1958. El aumento del primer semestre de 1959 sobre el correspondiente de 1958 es, por lo tanto, de 52.4% para las construcciones y de 52.1% para las compraventas.

Las cifras del segundo trimestre de 1959 son las siguientes:

	CONSTRUCCIONES		
	Nº	Area m ²	Valor (\$ 000)
1959—Abril	523	109.696	18.773
Mayo	503	104.764	18.347
Junio	555	122.649	19.480
	<u>1.581</u>	<u>337.109</u>	<u>56.600</u>

COMPRAVENTAS

	Nº	Valor (\$ 000)
1959—Abril	1.436	39.825
Mayo	1.267	31.488
Junio	1.481	38.583
	<u>4.184</u>	<u>109.896</u>

En cuanto a arrendamientos, continúan en alza los de las nuevas edificaciones, libres de control. En el sector comercial de Chapinero, que tan notorio aumento ha tenido en los últimos tiempos, se ha hecho común el pago de altas primas para obtener la cesión de un local, primas que también son ya comunes, entre inquilinos, para lograr un departamento o casa sujetos a control de arrendamientos.

LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI, EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1959

(De nuestra sucursal en esa ciudad)

EDIFICACIONES

Durante el segundo trimestre del año de 1959, esta actividad registró nuevamente una tendencia de aumento en el ritmo de la construcción en la ciudad de Cali. De acuerdo con los informes obtenidos en las oficinas del plan regulador, tanto el número de licencias para nuevas edificaciones otorgadas durante este lapso como el monto global de los presupuestos, arrojan cifras superiores a las del mismo trimestre del año de 1958, con aumentos del 57.2% y 7.2%, respectivamente. El movimiento discriminado por meses fue el siguiente:

	Número	Valor \$	Promedio \$
1959—Abril	144	3.313.474.00	
Mayo	244	3.516.649.00	
Junio	123	3.484.916.00	
Sumas	<u>511</u>	<u>10.315.039.00</u>	<u>3.438.346.00</u>
1958—Abril	144	3.567.247.00	
Mayo	54	2.435.190.00	
Junio	127	3.631.765.00	
Sumas	<u>325</u>	<u>9.624.202.00</u>	<u>3.208.067.00</u>

Como puede apreciarse, hubo un aumento notable en el número total de construcciones, cuyo movimiento fue intenso en el mes de mayo, en comparación con igual lapso del año anterior, en que disminuyó considerablemente. El plan regulador concedió licencia para la construcción de 467 casas de habitación en el trimestre que comentamos, en tanto que en el mismo de 1958 concedió solamente 287 con igual fin.

Si comparamos esta actividad por períodos semestrales, hallamos que el primero de 1959 superó al de 1958 en 528 construcciones y \$ 6.393.947.00, e igualmente al segundo de dicho año en 405 construcciones y \$ 2.735.668.00, como se ve a continuación.

	Número	Valor \$	Promedio \$
1959—1er. semestre...	1.120	25.936.846.00	4.322.808.00
1958—1er. semestre...	592	19.542.899.00	3.257.150.00
2º semestre...	715	23.201.178.00	3.866.863.00

COMPRAVENTAS

El movimiento de compra y venta de la propiedad raíz continúa activo en la capital del Valle del Cauca. Según datos estadísticos, la enajenación de dicha propiedad arroja en el trimestre un total de 2.079 operaciones, por un valor de \$ 42.774.370.000, discriminados así:

	Operaciones	Valor \$
1959—Abril	780	11.629.095.00
Mayo	642	18.570.393.00
Junio	657	12.574.882.00
Totales.....	<u>2.079</u>	<u>42.774.370.00</u>

Este resultado es superior en siete millones de pesos al del trimestre inmediatamente anterior, y supera a igual período de 1958 en catorce millones, según la siguiente comparación:

	Operaciones	Valor \$	Promedio \$
1959—1er. trimestre...	1.945	35.465.850.00	11.821.950.00
—2º trimestre...	2.079	42.774.370.00	14.258.123.00
1958—2º trimestre...	1.749	27.954.424.00	9.318.141.00

La tendencia de los precios de la propiedad raíz ha sido notoriamente alcista, especialmente en los sectores residenciales. Durante el trimestre, se hizo patente el interés de los inversionistas por la compra de lotes, en su mayoría urbanos, lo mismo que la demanda de casas, que continuaba aumentando notablemente.

De las operaciones registradas en el segundo trimestre de 1959 merece destacarse la compra, por parte del Instituto de Crédito Territorial de dos lotes, uno a "Urbanizaciones Aguas Blancas Ltda.", por \$ 2.172.689, y otro a "Urbanizaciones La Floresta", por \$ 1.000.040.

MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1959

(De nuestra sucursal en esa ciudad)

EDIFICACIONES

El plan regulador concedió los siguientes permisos para nuevas construcciones:

	Número	Valor \$
1959—Abril	235	8.054.000.00
Mayo	207	7.452.000.00
Junio	187	6.917.000.00
Totales.....	<u>629</u>	<u>22.423.000.00</u>

Valor promedio de edificación.....\$	35.649.00
Valor promedio mensual	7.474.333.00

El trimestre que comentamos superó al precedente en \$ 3.223.000 —16.8%— y en \$ 9.237.000 —70.1%— al correspondiente de 1958.

Como se deduce de lo anterior, la construcción ha mantenido un constante incremento, aun ajustando el valor de los presupuestos en armonía con la desvalorización monetaria. Pero es interesante anotar que en el primer trimestre del año en curso el área edificada ascendió a 122.281 y en el período de abril a junio fue de 127.564, o sea un aumento del 4.3%.

Continúan las labores para trasladar algunas fábricas, ubicadas actualmente en zonas destinadas a habitaciones o comercios, al sector del sur, en donde todavía se obtienen terrenos planos no muy valorizados.

Se espera que el próximo trimestre habrá más movimiento, ya que al presente numerosas entidades, tales como el Instituto de Crédito Territorial, Servicio nacional de aprendizaje y Centro comercial mayorista, se preparan para iniciar valiosas construcciones.

Se presentó tendencia alcista en los precios de varios materiales de construcción, la que fue muy sensible en los ladrillos, de los cuales hay intensa demanda.

COMPRAVENTAS

Sobre propiedades localizadas en el circuito notarial de Medellín se efectuaron las siguientes operaciones:

	Número	Valor \$
1959—Abril	1.373	19.827.000.00
Mayo	1.232	21.452.000.00
Junio	1.281	26.622.000.00
Totales.....	<u>3.886</u>	<u>67.901.000.00</u>

Valor promedio de operación.....\$	17.473.00
Valor promedio mensual.....	22.633.667.00

El movimiento descrito, al cotejarlo con el de los del trimestre precedente y con el correspondiente de 1958, equivale a aumentos de \$ 25.825.000 —61.4%— y \$ 29.935.000 —78.8%—, respectivamente.

Es importante anotar el interés por adquirir extensos lotes para urbanizar y luego vender mediante cuotas periódicas de amortización, los que, en ocasiones se negocian con casa de habitación. Entre las numerosas transacciones para este fin, se destaca la compra efectuada por la Cooperativa de habitaciones para empleados, de un lote de 240.000 varas por \$ 2.400.000.00, situado en el sector de la Bolivariana, al occidente de la ciudad.

Por su alto valor unitario sobresale la compra verificada por el municipio de Medellín al Centro comercial mayorista, de un terreno de 15.676 varas por \$ 1.332.438.00, ubicado en las vecindades de la

antigua plaza de ferias, zona en donde se hacen las obras preliminares para levantar numerosos bloques de edificios comerciales.

Actualmente la Oficina de valorización local se dedica a la compra de las fajas indispensables para construir una amplia avenida por la antigua carrilera del ferrocarril. El traslado más hacia el occidente de los rieles, además de evitar los naturales

peligros para el tránsito, ha valorizado sensiblemente una amplia zona central.

Al presente se levantan algunas edificaciones comerciales en el sector de la carrera 51 que sufrió hace varios meses un fuerte incendio. No obstante, la categoría de las mismas no armoniza con el alto precio de los terrenos, ya que se desperdició la oportunidad de construir mejores locales mercantiles.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

JULIO DE 1934

De una notoria incertidumbre fue la situación económica durante el mes que comenta el número 81 de la Revista del Emisor, correspondiente a julio de 1934. Esa incertidumbre parece provenir "de factores de perturbación que obran en sentidos encontrados, como son la baja en el precio del café y el alza en el tipo de cambio exterior, a las que se agrega la intensa expectativa que reina en el público con motivo de la próxima reunión del Congreso".

Por este motivo, "si es cierto que las ventas del comercio han tenido algún retroceso, las importaciones en cambio van en aumento, y en los precios de los productos nacionales hay bastante anarquía, como que al paso que algunos bajan, como los de los materiales de construcción, la papa, etc., otros, como los del ganado, se fortalecen".

LA BANCA, EL CAMBIO Y EL CAFÉ

Apreciablemente subieron en junio los billetes del Banco en circulación, alcanzando al terminar ese mes \$ 39.644.000, cuando al empezar ascendían a \$ 36.950.000. En 30 de junio de 1933 el total correspondiente era de \$ 26.099.000. Las reservas de oro, aunque aumentaron entre mayo y junio, resultaron sin embargo inferiores a las de un año antes. Las cifras fueron de \$ 17.378.000 para el 31 de mayo, \$ 17.553.000 para el 30 de junio de 1934 y \$ 18.030.000 para el 30 de junio de 1933.

En el primer semestre del año las utilidades del Banco de la República llegaron a \$ 672.096 contra \$ 544.332.80 en el semestre anterior. De ellas se repartió un dividendo de \$ 4.00 para todas las ac-

ciones y otro especial de \$ 1.00 para las de la clase "D", o de particulares.

El movimiento de las oficinas de compensación de cheques en el país bajó en junio en relación con mayo, baja que también se había registrado en el de este último mes en relación con el de abril. El total para el país fue en junio de \$ 42.558.000, contra \$ 43.766.000 en mayo. En junio de 1933 había sido de \$ 24.372.000.

En cuanto al cambio exterior, durante la mayor parte del mes se mantuvo al 173% para cheques por dólares, subiendo luego lentamente hasta llegar al 179%, cuantía en que se ha estabilizado desde hace más de una semana. "Es explicable el alza, dice la Revista, por la escasez de giros ocasionada por la baja de los precios del café en los Estados Unidos, a lo que se agrega la disminución que tuvo la cosecha del grano que se recolecta a mediados del año".

El precio del café descendió en el mercado de Nueva York por causas que parecen ser, fuera de la depresión estacional que trae siempre el verano, la actitud un tanto vacilante asumida últimamente por el Departamento Nacional de Café del Brasil. Sin embargo en los mercados colombianos no se registró una disminución correspondiente a la de Nueva York, porque el alza del cambio continuó contrarrestándola. Los precios en Girardot para café pilado y pergamino eran, respectivamente, de \$ 48 y \$ 38 la carga. En Nueva York se cotizó el Medellín a US\$ 0.14¼ y US\$ 0.13 el Bogotá.

En el primer semestre del año se movilizaron hacia los puertos de embarque 1.859.948 sacos contra 1.782.535 en igual período del pasado.

NUEVO GERENTE DE LA FEDERACION
NACIONAL DE CAFETEROS

Ante la renuncia irrevocable presentada por el doctor Mariano Ospina Pérez de la gerencia de la Federación Nacional de Cafeteros al 6º Congreso del gremio reunido en Pasto, fue elegido para reemplazarlo don Camilo Sáenz.

VISITAS DEL PRESIDENTE ROOSEVELT A COLOMBIA
Y DEL PRESIDENTE LOPEZ A LOS ESTADOS UNIDOS

En la visita que el presidente de los Estados Unidos, Mr. Franklyn D. Roosevelt hizo a Cartagena el 10 del presente, pronunció un discurso, en respuesta al de bienvenida que le dirigió el presidente Olaya Herrera, al cual pertenecen los siguientes párrafos:

“Estamos entrando también en una nueva era porque sentamos el principio de que ninguna de nuestras naciones podrá, en lo sucesivo, explotar a sus vecinos.

“Encontraremos los métodos para el desarrollo del comercio y los recursos de las Américas, pero lo haremos dentro del espíritu del *fair play* y de la justicia”.

Por su parte el doctor Alfonso López, presidente electo de Colombia, durante la visita que efectuó a fines del mes pasado a los Estados Unidos de Norte América, dijo en discurso pronunciado durante un banquete que le ofreció la Unión Panamericana, lo siguiente:

“La política del buen vecino practicada con lealtad y firmeza por el actual Gobierno de los Estados Unidos, ha cambiado fundamentalmente en un año el plano de inquietud o desconcierto en que se movían nuestras relaciones internacionales, amenazadas durante largos años por el peligro de la intervención o del cercenamiento de la soberanía nacional en algunos países que forman parte de la Unión Panamericana. El gigantesco esfuerzo de este Gobierno por salvar a los Estados Unidos de la crisis dramática y sin precedentes, no podía llevarse a cabo sin echar por tierra el criterio aceptado aquí sobre ciertos hechos económicos que inesperadamen-

te dejaron de ser para el ciudadano norteamericano un espectáculo exclusivo de los países deudores y vinieron a convertirse en su preocupación principal. Los experimentos que hubimos de hacer los hispanoamericanos en busca de nuestro bienestar o muchas veces para defendernos de la bancarrota, ya no podrán ser mirados como peculiaridades de raza sin resistencias ni reservas, ni energía, sin estabilidad económica ni suficiente moralidad comercial”.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

La producción de oro en el país en el primer semestre del año fue de 172.085 onzas finas, contra 132.732 en igual período de 1933, lo que representa un aumento del 30%.

Incluyendo los de ahorros, el total general de depósitos en los bancos del país terminó en mayo en \$ 67.176.000, contra \$ 64.096.000 en el mes anterior.

El saldo de los empréstitos externos a largo plazo vigentes el 30 de junio era en moneda colombiana, e incluyendo los hechos a la nación, los departamentos, algunos municipios y algunos bancos, de \$ 200.903.440, con un valor anual aproximado de servicios de \$ 20.883.442.30.

El índice promedio de costo de algunos artículos alimenticios en el país, con base en el primer semestre de 1923 = 100, marcó en junio en Bogotá 128% contra 131% en el mes anterior y 86% en junio de 1933.

El movimiento de junio en la Bolsa de Bogotá —\$ 2.186.974.73— resultó bastante superior al del mes anterior, cuando el total fue de \$ 1.620.860.52. El mayor movimiento lo registraron los bonos colombianos del 6% con un promedio de 87.05%. Entre las acciones el primer puesto lo ocuparon las del Banco Hipotecario de Bogotá, con un promedio de \$ 9.07.

En Bogotá se aprobaron en junio 49 licencias de construcción por un valor aproximado de \$ 571.000 y se efectuaron 226 compraventas por \$ 2.115.000.

El interés promedio anual de las hipotecas particulares efectuadas en junio en Bogotá, fue del 8.80% y el de las bancarias de 6.92%.

COMENTARIOS BIBLIOGRAFICOS

LECTURAS SOBRE POLITICA FISCAL

Seleccionadas por THE AMERICAN ECONOMIC ASSOCIATION

Edición española de "Revista de Occidente" (Biblioteca de la Ciencia Económica), 1959.

Se trata de la traducción de la edición norteamericana publicada en 1955 por Richard C. Irwin Inc. bajo el título "Readings in Fiscal Policy", compilación de 34 ensayos importantes sobre la materia, hecha por un Comité de la asociación Económica Americana, dirigido por Arthur Smithies y J. Keith Butters.

La compilación consta de 748 páginas y aparece dividida en 7 partes, a saber: 1—Introducción; 2—"La política fiscal en la recuperación"; 3—"Política fiscal e inflación"; 4—"Política fiscal y deuda pública (Política monetaria)"; 5—"Política fiscal y estabilidad económica"; 6—"Las cargas del presupuesto y la deuda pública"; 7—"Política fiscal y desarrollo económico".

Excepto la Introducción, que consta de un solo ensayo—"El presupuesto nivelado", de Jesse Burhead, de la universidad de Syracuse—, las demás partes del volumen están integradas por varios estudios que fueron agrupados en vista de la afinidad de los temas expuestos por los respectivos autores.

Tales estudios son reproducciones de conocidas revistas especializadas y aun de libros muy divulgados. Entre las primeras podrían citarse "Quarterly Journal of Economics", "American Economic Review", "Review of Economics and Statistics" y "Social Research". Entre los segundos, un capítulo de la obra "Capitalismo, socialismo y democracia", de Schumpeter ("Las posibilidades económicas de los Estados Unidos") y otro del libro de Hansen sobre "Política fiscal y ciclo económico" ("La tesis del estancamiento").

Los estudios tomados de revistas y folletos, también corresponden a autores especialmente calificados, si bien no todos igualmente conocidos en Latinoamérica.

Quizás los menos difundidos en nuestro medio, antes de estas "Lecturas", sean B. U. Ratchford ("La carga de una deuda interior"); W. J. Fellner

("Postdata sobre la inflación en tiempo de guerra"); Frank Whitson Fetter ("Los informes económicos del presidente de los Estados Unidos y el problema de la inflación"); S. H. Slichter ("La teoría económica de las obras públicas"); L. H. Seltzer ("Es deseable o inevitable una elevación del tipo de interés?"); James Tobin ("La preferencia por la liquidez y la política monetaria") y Trygve Haavelmo ("Efectos multiplicadores de un presupuesto nivelado").

En cambio, de la misma prensa especializada han sido transcritos artículos o ensayos de tratadistas muy leídos en nuestros países: Lord Keynes, de quien se publica la carta de diciembre de 1933 al presidente Roosevelt, a propósito de la Ley de Recuperación Nacional, y el capítulo 2º del folleto "Cómo pagar la guerra", 1940; Abba Lerner, de quien se publica el artículo "La Hacienda funcional y la deuda federal"; Harley L. Lutz, quien participa en el libro con su ensayo sobre "El financiamiento de la depresión por parte de la hacienda federal y sus consecuencias"; y Gunnar Myrdal, quien lo hace con un artículo sobre "La política fiscal en el ciclo económico".

El mérito principal de esta compilación consiste, ciertamente, en haber logrado una suma coherente de estudios de la más ilustre procedencia, pero dispersos antes en múltiples publicaciones, a lo largo de una etapa intensamente evolutiva de la ciencia económica, que cubre un cuarto de siglo, o sea, de 1930 a 1955. El asunto esencial de tales estudios, podría enunciarse así: La hacienda funcional, sus implicaciones y su instrumentación.

Desde luego, el punto de reparo, en torno al cual giran la mayoría de las exposiciones transcritas, consiste en el "descubrimiento" del Sr. Keynes, de que el gasto público aun con cargo al déficit, es un factor "multiplicador" de la renta nacional, que sirve, por tanto, para corregir la depresión y el desempleo.

Ninguno de los tratadistas recogidos en este volumen, niega la evidencia de aquel principio anticíclico, en sus términos generales, el cual por lo demás aparece en las "Lecturas", reiterado por el propio Keynes en su carta a Roosevelt antes mencionada, en donde advierte al presidente la inconveniencia de que la Ley para la Recuperación Na-

cional (NRA), se funde, entre otros principios, en el incentivo de la producción mediante un cartel de precios mínimos, en vez de haberlo hecho predominantemente en el del gasto público con cargo al déficit.

Ninguno de los economistas transcritos admite, por consiguiente, las opiniones de Smith, Ricardo y Say, contra el gasto público, deficitariamente instrumentado. Los supuestos de que es necesariamente inflacionario, de que transfiere recursos del plano de la inversión al del consumo superfluo, de que potencializa más de lo debido la órbita y funciones del Estado, en que descansaba la crítica ortodoxa al gasto público financiado a través de la deuda, apenas si se toman en cuenta como "historia antigua", en la Introducción a las "Lecturas", a cargo de Burkhead. Algo más; tanto este autor como Fetter, en algunos apartes de su estudio "El informe económico del presidente de los Estados Unidos y el problema de la inflación", critican severamente la defensa a ultranza del "presupuesto nivelado" en que se inspiran ciertos capítulos de los informes al congreso, correspondientes a diversos años de las administraciones Truman y Eisenhower.

Sin embargo, no todo en la obra que se comenta son loas para la "heterodoxia keynesiana", en materia fiscal y monetaria. Si de eso se tratara apenas, estas "Lecturas" no tendrían mayor valor, ni valdría la pena recomendarlas.

La compilación incluye posiciones especialmente audaces, como el artículo de Lerner, "La hacienda funcional y la deuda federal", en el cual el distinguido autor de la "Teoría económica del control", sostiene un aumento indiscriminado y constante de la deuda para el gasto público, en plan del funcionamiento óptimo del sistema económico, sin que obste para ello la cuantía de la deuda en relación con la renta nacional, ni el pago de sus intereses con nuevos empréstitos, en vez de impuestos —como lo sostienen casi todos sus colegas en los diferentes capítulos de las "Lecturas"—. Pero al lado de ensayos de ese tipo, el libro recoge también elaboraciones muy precisas de la teoría de la deuda pública, advertencias saludables sobre algunas de sus implicaciones adversas, así como sobre las frecuentes y agudas dificultades para integrar aquel sistema con la política monetaria de la banca central y sobre los problemas de "ingeniería económica", relativos a la elaboración y práctica del presupuesto corriente y del presupuesto de inversiones.

No puede negarse el "efecto multiplicador" del gasto público, pero ello con un gran número de salvedades que trato de resumir a continuación:

Para que el "efecto multiplicador" se mantenga, es preciso que el gasto público crezca a un ritmo por lo menos constante. Si este ritmo disminuye, automáticamente opera "el acelerador" en "reversa", esto es, que las industrias previas o suplementarias de la inversión estatal, decrecen con la progresividad prevista en la teoría económica de la aceleración. Total, este evento conlleva una repentina y rápida depresión (Hansen).

Debe estudiarse y plantearse previamente a las épocas de depresión, un plan de gastos públicos, con un orden de prioridades que consulte su capacidad impulsadora de la economía, no sea que a la hora del ciclo sea preciso echar mano de programas de gastos, improvisados e inconvenientes (Burkhead y Myrdal).

Es peligroso que la inversión pública se haga en detrimento de la privada, no solo en cuanto pueda ser competitiva de esta, sino en cuanto su saldo de "prosperidad" se estime artificial por los empresarios, quienes en tal virtud podrían contener su ritmo de inversión. Este ritmo puede detenerse también por la consideración de que el gasto creciente del Estado ensanchará la deuda pública en grado inevitablemente inflacionario, de suerte que sería preferible no invertir, por la expectativa de ganancias en moneda depreciada. Según Slichter, las obras públicas pueden ser paliativo pero no correctivo de la depresión.

Conviene también cuidarse de la oportunidad de intentar las obras públicas. Aunque proyectadas de antemano, su práctica no debe comenzar antes de que "los precios hayan tenido oportunidad de descender". Esto tanto por economía fiscal, como por la conveniencia de no retardar la baja de precios, posponiendo la depresión en vez de aliviarla. (Slichter).

Del anterior resumen, resultan ciertos interrogantes. ¿Cómo mantener indefinidamente un ritmo creciente del gasto público, sin riesgo de inflación? ¿Cómo no mantenerlo, sin riesgo de una depresión "acelerada"? ¿Cómo evitar que la inversión privada se retraiga frente al empuje del gasto público con cargo al déficit?

Parece ser que la mejor respuesta hasta ahora intentada frente a aquellas preguntas, sea la práctica del presupuesto de inversiones del Estado, en Suecia, magistralmente divulgada por Myrdal, en su aporte a las "Lecturas" que se comentan.

Esencialmente, los financieros suecos parten del supuesto de que las depresiones cíclicas son temporales, y en su caso nacional, relativamente cortas. De suerte que categóricamente se puede hacer déficit en la depresión para amortizarlo con el superávit de la prosperidad. En tal sentido deben darse seguridades al público, porque de lo contrario, cuando se inicie la inversión estatal "compensatoria", durante la depresión, los particulares podrían disminuir su actividad productora, temerosos de que el Estado, aun en épocas de prosperidad, mantenga su dinamismo inversionista, con el doble efecto de invadir nuevas zonas de actividad privada y desatar la inflación.

Para evitar esta inhibición de los productores particulares, se hacen programas bien planeados de inversión pública a largo plazo, a los cuales se atienen los dueños de industrias previas y suplementarias, programas que se ponen en marcha cuando el sistema económico llega a cierto nivel de depresión, pero en los que se imponen pausas graduales en épocas de prosperidad.

Tales programas públicos se realizan a través de presupuestos de "inversión" que deben ejecutarse en varios años, a diferencia del presupuesto corriente del Estado que se mantiene anual. Aquellos presupuestos se financian substancialmente, con deuda pública, de suerte que no hay por qué usar los trucos clásicos para ocultar el déficit en el presupuesto ordinario, siendo así que el déficit tiene un lugar visible y ponderable en el presupuesto de inversiones. Simultáneamente habrá un fondo nacional de amortización de deuda pública, alimentado por los superávits de los períodos prósperos.

Los financieros suecos han hecho algo más, en materia de "ingeniería fiscal". Han incluido dentro del presupuesto de inversiones, no solo la financiación de empresas rentables (ferrocarriles, empresas hidroeléctricas etc.), sino la de obras no rentables, v. gr., locales para escuelas y hospitales, de modo que su costo no debe liquidarse forzosamente durante el período de construcción, sino que se amortiza gradualmente, a largo plazo, para no presionar innecesariamente las cargas del presupuesto ordinario. La cuota de amortización va incluida en los "alqui-

leres" que los hospitales, escuelas públicas y entidades afines, pagan a una entidad descentralizada, encargada de la administración de tales bienes del Estado. Como quien dice que el Estado se autoreembolsa a largo término de sus inversiones no rentables, por vías distintas del presupuesto ordinario.

A mi juicio, la "construcción" sueca de la hacienda anticíclica es el factor más positivo de las "Lecturas". El hecho de que de antemano se conociera, aun por otras traducciones de textos de Myrdal, no disminuye las ventajas de su artículo "La política fiscal en el ciclo económico", por cuanto es una presentación condensada y clara de técnicas financieras indudablemente útiles.

Pero, si bien la "instrumentación fiscal y monetaria" contra la depresión, sin mayor riesgo inflacionario, parece muy bien lograda en las "Lecturas", en cambio no se obtienen allí luces suficientes para neutralizar la inflación resultante de un exceso de la demanda efectiva sobre la oferta global. Haley y Bach recomiendan los impuestos como política anti-inflacionaria. Por la misma razón, Sprague los prefiere a la deuda, como método financiero de los gastos de guerra. (En cuanto al método keynesiano de ingresos y consumos diferidos para "pagar la guerra", era bien conocido de tiempo atrás).

No se hasta qué punto sea impertinente, frente al silencio de las "Lecturas" al respecto, mencionar la posibilidad, en tiempos de paz, de colocar valores en mercado abierto, para absorber dinero del público y mantenerlo ocioso, como réplica a presiones inflacionarias.

Regresando a las "Lecturas", Smithies admite que en ellas no hay suficiente material terapéutico contra la inflación. Agrega que es muy difícil encontrar fórmulas efectivas de política fiscal y monetaria para lograr la estabilización, en economías de libre empresa que hayan transgredido el límite del pleno empleo de sus factores económicamente explotables.

Hace resaltar, en cambio, Smithies, la atención que ha merecido a los economistas agrupados en las "Lecturas", la diagnosis de la inflación. Se trata de la política de precios de monopolios y oligopolios y de la presión sobre los salarios por parte de los sindicatos. Por cierto que Steindl, en su "Maturity and Stagnation in American Capitalism", publicado en 1952 y comentado por Hansen dos años más tarde, presenta muy bien elaborada la tesis de que

determinadas formas de competencia imperfecta fomentan la inflación, a tiempo que conllevan los gérmenes del estancamiento. He aquí la tesis de Steindl, según Hansen:

“La tendencia al oligopolio surgió de los márgenes de beneficio. Esta evolución tendió a producir un exceso de capacidad. La capacidad excesiva —un descenso en el ritmo de utilización del stock de capital— condujo a una baja en el ritmo del crecimiento del capital.

“En las industrias en competencia, el exceso de capacidad tiende a ser eliminado por rebajas del precio y la consiguiente eliminación de las empresas submarginales y del equipo anticuado o casi anticuado.

“No sucede otro tanto en el monopolio o en el oligopolio. En tales industrias no puede darse el proceso de expulsión del excedente del capital mediante rebajas del precio... El excedente del capital debilita el estímulo para invertir”.

Me temo que haya resultado muy deficiente la síntesis que he pretendido de los principales puntos

tratados en las “Lecturas”. Sería aún más extenso si intentara verter en este artículo otros asuntos de política fiscal y monetaria expuestos en tal obra. Por ejemplo, el ensayo de Robert V. Roosa sobre “La gestión integradora de la deuda y las operaciones de mercado abierto”, en donde se trata de resolver el problema del efecto neutralizante que sobre una política monetaria restrictiva ofrece el mantenimiento del mercado de títulos, por la demanda de la banca central. Si esta demanda ocurre, como es usual, los títulos mantendrán su precio y el tipo de interés será bajo. Ello se opone decididamente a una política restrictiva del crédito por vía del alza del redescuento. Sin embargo, Roosa se adentra en el estudio de la posible armonización de este dilema, exponiendo puntos de vista que habría que tratar por separado.

Sobra decir que la traducción de las “Lecturas sobre política fiscal”, recientemente hecha por la Biblioteca de la Ciencia Económica de “Revista de Occidente”, es muy meritoria y útil para profesores y estudiantes de habla española.

CARLOS ECHEVERRI HERRERA

DETERMINACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

RESOLUCION NUMERO 31 DE 1959

(junio 17)

La Junta Directiva del Banco de la República,

en uso de las atribuciones que le confiere la Ley 1ª de 1959,

RESUELVE:

Artículo 1º El depósito previo para las importaciones reembolsables que efectúen las empresas productoras de oro con destino a esa misma industria, será del 1%.

Artículo 2º Esta Resolución rige desde la fecha en que sea aprobada por el Consejo Nacional de Política Económica y Planeación.

Aprobada por el Consejo Nacional de Política Económica y Planeación en sesión del día 23 de julio de 1959.

RESOLUCION NUMERO 32 DE 1959

(julio 1º)

La Junta Directiva del Banco de la República,
en uso de las atribuciones que le confiere la Ley 1ª de 1959,

RESUELVE:

Artículo 1º El depósito previo para las importaciones comprendidas en las posiciones 693 y 694 del Arancel de Aduanas, será del 500%.