

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Se reúne en la fecha de estas notas, 20 de julio, fecha señalada para tal fin por el precepto constitucional, el congreso de 1958.

Con honda emoción patriótica recibe el país este acontecimiento, después del largo receso del cuerpo legislativo, durante el cual la ausencia de nuestra forma tradicional de legislación fue causa importante de las dificultades que nos ha tocado vivir.

El interregno de los cuerpos colegiados contribuyó a acendrar en el espíritu de los colombianos su fe en las instituciones que hoy se recobran y es con optimismo como todos esperamos el desarrollo de esta nueva etapa.

La situación cambiaria presenta en junio mejores resultados estadísticos, después de las muy distintas alternativas a que se vio sometida en el curso del semestre. Los registros de importación enseñan niveles prudentes para el total de los seis meses, y los de exportación de café han mejorado notablemente en los últimos días, situación que de consolidarse permitiría mantener un equilibrio razonable dentro de los austeros límites previstos.

Queda todavía por despejarse la incógnita de la política internacional del café, la cual, es de esperarse, se resolverá por caminos que consulten los intereses de productores y consumidores.

Culmina el primer semestre de 1958 con un alza pronunciada en los medios de pago, alrededor de 114 millones en el mes de junio, llegándose así a un volumen global de 2.966 millones, excluyendo los depósitos oficiales.

El ascenso total entre diciembre de 1957 y junio último fue de 222 millones, o sea, el

8.1%. Este coeficiente resulta en principio elevado, aunque si se le compara con períodos similares de años atrás, parecería que no existe mayor presión, excepción hecha de la referencia a 1955. Así vemos que en 1957 fue de 11.0%; en 1956, de 8.8%; en 1955, de menos 3.6%; en 1954, de 9.7%. Hay que recordar, con todo, que en la mayoría de estos años privaron definidas fuerzas inflacionarias.

Bien conocida es la razón del fenómeno a que nos referimos y ella ha preocupado la atención de todas las esferas económicas: las compras de café durante la cosecha de abril a junio, las cuales han sido estacionalmente grandes, comoquiera que su volumen excede a la cantidad exportable en el mismo período. Pero, además, en esta ocasión se conjugaron nuevos factores: la apatía del mercado externo, con lo que las adquisiciones fueron más intensas, y el hecho de que las retenciones del primer período del acuerdo de México comprometieron los recursos propios que la Federación utiliza para estas financiaciones. Sin embargo, se confía que en el presente mes se termine la cosecha cafetera, desapareciendo entonces esa causa de expansión. También la Federación entrará a abastecer, con parte de sus existencias, una cuota de las necesidades para la exportación en agosto y septiembre, con lo cual se reducirán aquellas y, por ende, la cartera en el emisor de la mencionada entidad. Esto traerá, naturalmente, un influjo negativo sobre los medios de pago.

Para el futuro creemos se debe estudiar a fondo este problema, a fin de buscar fórmulas más reales y de menor impacto monetario, si es que los recursos creados en la reforma cambiaria del 26 de marzo no alcanzaren a cubrir las compras de excedentes en un ciclo completo de la cosecha, y si, además, no quedare saldo suficiente para cancelar los descuentos concedidos con anterioridad a la mencionada fecha.

Volviendo a los niveles de junio, el calificativo que sugieren no concuerda con la opinión generalizada de escasez de circulante. Es innegable que hoy pesan mayores costos, pero también lo es que en la economía existía una gran liquidez, tanta que permitió realizar una severa política monetaria en la segunda mitad de 1957. Partiendo de los límites con que terminó el año pasado, el auge en este primer semestre resulta considerable, aunque bien puede ser que ciertos sectores, como los más vinculados al cambio extranjero, hayan visto crecer sus gastos de financiación en una proporción mayor.

De otro lado, una de las críticas más frecuentes es la de no haberse dejado avanzar el crédito bancario, mientras se hacía una cuantiosa emisión para las compras de café. En verdad las carteras de los bancos comerciales han permanecido a niveles moderados, y así se ve que su saldo en diciembre de 1957 era de \$ 1.938 millones mientras que en junio llegó a \$ 1.914, o sea menos 1.2%, lo que contrasta muy favorablemente con el primer semestre de otros años —1957, 2.7%; 1956, 8.4%; 1955, 8.8%; 1954, 12.4%—.

Pero, si bien es muy claro que se han limitado las posibilidades de expansión secundaria que alimenta a las empresas y comercios en su financiación a corto término, también lo es que la compra de nuestro primer producto de exportación irriga al núcleo consumidor por excelencia, sin cuyo grado de actividad consuntiva no se hubiera podido mantener la demanda normal de bienes y servicios. Desde el punto de vista de los empresarios, importa igualmente, o quizá más, la venta de sus mercancías así como el cobro normal de sus carteras, lo cual se hubiera mermado sensiblemente de no haberse prestado para café. Pero si a estos préstamos se hubiera agregado una expansión bancaria, habríamos tenido una inflación incontrolable. Lo contrario, haber invertido los términos, dejando libre el crédito bancario con recorte vertical del ingreso cafetero, hubiera significado, como se dice antes, reducción fuerte de los consumos con perjuicio igual para los empresarios, además de que habría hecho mucho más difícil la política internacional del grano.

Hay índices, en cambio, que enseñan cómo la astringencia monetaria no ha sido excesiva. Los depósitos de ahorros, por ejemplo, señalan en el primer semestre un ritmo de crecimiento bastante satisfactorio, solamente superado por los años de 1954 y 1955. Esto, y varias cifras sobre gastos, así como los guarismos atrás comentados, demuestran que, en términos generales, no puede hablarse de estrechez monetaria.

EL COSTO DE LA VIDA

Nuevamente ascendieron los precios al consumidor, según se desprende de los índices que, tomando como base el período julio 1954-junio 1955, elabora el departamento administrativo nacional de estadística; el alza en Bogotá, para las familias de empleados alcanzó 0.7 puntos —139.0 a 139.7— y para las de obreros 0.6 puntos —144.3 a 144.9—.

LA SITUACION FISCAL

El último informe del señor contralor general de la nación, que describe para la honorable junta de gobierno la situación contable del país, presenta un déficit en 30 de abril de \$ 87.432.000 que difiere en \$ 14.857.000 de más, con el registrado el último día de marzo. Los fondos de tesorería se situaron en \$ 91.265.000 en la primera de las fechas atrás nombradas.

EL CAMBIO EXTERIOR

Los registros de exportación de café alcanzaron en junio a 364.000 sacos de sesenta kilos; en el semestre, 2.136.000. Los registros de importación fueron US \$ 22.556.000, y en los seis meses US \$ 133.124.000. Para los registros de importación oficiales y semi-oficiales, se tienen las cifras siguientes: US \$ 27.108.000 en el semestre y US \$ 7.318.000 en todo el mes de junio.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Se observa en el mes un aumento total de \$ 64.938.000, con respecto a mayo, en la cuenta de préstamos y descuentos del

banco central; de los rubros que la integran, avanzaron **Damnificados de 1956**, \$6.286.000; **Bancos no accionistas**, \$ 7.916.000; **Entidades oficiales**, \$ 6.269.000 y **Particulares**, \$ 88.196.000; descendieron, en cambio, **Bancos accionistas**, \$ 43.658.000 y **Damnificados de 1948**, \$ 71.000.

El movimiento precedente, se deduce de la siguiente comparación:

(en miles de pesos)

	1 9 5 8	
	Mayo	Junio
Préstamos y descuentos a bancos		
accionistas	636.626	592.968
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	6.387	6.316
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....	2.498	8.784
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas	66.267	74.183
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956.....	4.688	4.688
Préstamos a otras entidades oficiales	373.065	379.334
Préstamos y descuentos a particulares	683.121	771.317
Totales.....\$	1.772.652	1.837.590

De los \$ 592.968.000 relativos a bancos accionistas, a la Caja agraria correspondió el 37.12%.

Comparando las reservas de oro y divisas al fin del semestre, con las del 31 de mayo, se advierte para la primera fecha una recuperación de US \$ 3.890.000, al concluir el mes de junio con US \$ 118.866.000; los billetes en circulación avanzaron sobre el último saldo \$ 56.272.000, quedando en \$ 1.044.597.000, mientras los depósitos se incrementaban en \$ 42.235.000, para finalizar en \$ 1.296.850.000. El 18 del presente, las cuentas anteriores variaron según lo indica este resumen:

Reservas de oro y divisas.....US\$	123.865.000
Préstamos y descuentos.....\$	1.847.989.000
Billetes en circulación.....\$	1.065.171.000
Depósitos	715.358.000

Dentro de las alternativas sufridas por los medios de pago a lo largo del primer semestre, se tiene para el mes de junio un

alza brusca sobre mayo, de \$ 114.000.000 en tales signos. Los depósitos en cuenta corriente crecieron cuarenta y tres millones, y las especies monetarias setenta y uno; la cifra definitiva —\$ 2.965.734.000—, sin depósitos oficiales, es la más alta hasta el presente.

Cálculos para la velocidad de circulación de los depósitos la sitúan en 3.92, con un promedio diario de saldos en cuenta corriente de \$ 2.087.598.000 y un total de cheques pagados directamente y por canje, de \$ 5.179.538.000.

EL BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Al comparar los tres recientes ejercicios, se obtienen los guarismos que aquí aparecen:

(en miles de pesos)

	Diciembre 1957	Junio 1957	Junio 1958
Reservas de oro y divisas....	389.424	412.760	297.166
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	640.069	484.878	592.968
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948	12.830	9.117	6.316
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956	4.760	9.192	8.784
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	44.142	46.947	74.183
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956	5.000	5.000	4.688
Préstamos al gobierno nacional.		156.312	.....
Préstamos a otras entidades oficiales.....	336.574	112.500	379.334
Préstamos y descuentos a particulares.....	447.442	131.012	771.317
Inversiones en documentos de deuda pública.....	629.921	539.140	630.655
Billetes en circulación.....	1.202.771	954.058	1.044.597
Depósitos a la orden.....	934.370	1.131.814	1.296.850
Porcentaje de reserva legal para billetes.....	28.92	37.93	22.89

LA UTILIDAD SEMESTRAL

A \$ 4.539.304.20 ascendió en el primer semestre la utilidad obtenida por el banco; su distribución se efectuó, conforme a la ley orgánica y a los estatutos vigentes, según este pormenor:

Cuota para amortizar la regalía adicional pagada al Estado.....\$	318.850.00
Para pagar un dividendo semestral de \$ 6.25 por acción, sobre 537.798 acciones de valor nominal de \$ 100.00 cada una.....	3.361.237.50
10% para el fondo de reserva legal.....	453.930.42
5% para el fondo de recompensas y jubilaciones.....	226.965.21
Remanente de las utilidades que se destina a la cuenta de Reservas para prestaciones sociales.....	178.321.07
Total.....\$	4.539.304.20

EL MERCADO BURSATIL

Comparados los meses de mayo y junio, este último pierde sobre el primero \$ 1.698.000 en el volumen de transacciones y 1.7 puntos en el índice de precios de las acciones. El total negociado en el semestre es de \$ 107.091.000, lo cual se traduce en un menor valor de \$ 17.954.000 sobre igual período de 1957.

EL PETROLEO

Una vez incorporado el mes de junio, la producción de petróleo crudo en el país durante el primer semestre subió a 22.827.000 barriles, nivel muy semejante al de igual período de 1957.

LA PROPIEDAD RAIZ

Respecto de los primeros seis meses de 1957, el movimiento de compraventas en este primer semestre de 1958, avanzó \$ 40.763.000; en cambio, el de presupuestos para edificaciones disminuyó \$ 14.296.000; estos resultados se refieren al total de los negocios en el país.

En Bogotá, Cali y Medellín, durante el ejercicio que acaba de concluir y en el mismo mes de junio, se obtuvieron los siguientes resultados:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1958—Junio\$	53.910.000	9.894.000	11.599.000
Mayo	16.658.000	10.202.000	10.642.000
Enero a junio..	133.256.000	61.779.000	76.749.000
1957—Junio	26.161.000	7.958.000	12.861.000
Enero a junio..	132.189.000	67.297.000	67.290.000

EDIFICACIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1958—Junio\$	18.002.000	3.871.000	4.523.000
Mayo	11.652.000	2.498.000	4.263.000
Enero a junio..	66.787.000	21.826.000	25.565.000
1957—Junio	14.291.000	3.379.000	2.687.000
Enero a junio..	83.556.000	26.583.000	22.646.000

EL CAFE

Una ligera reacción registró el precio del café en Nueva York, al cerrar la cotización por libra a 53 $\frac{1}{4}$ centavos de dólar, el 18 de los corrientes.

En Girardot, continúan los precios ya conocidos para la carga de pergamino corriente, que son \$ 450 por parte de los exportadores particulares y \$ 460, por parte de la Federación Nacional de Cafeteros.

He aquí los detalles de movilización interna y de despachos al exterior:

MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1958—Junio	321.492
Mayo	300.646
Enero a junio.....	2.135.055
1957—Junio	336.875
Enero a junio.....	1.955.541

DETALLE DE LA MOVILIZACION

Junio de 1958:

Vía Atlántico	46.982
Vía Pacífico	274.510
Vía Maracaibo .....	.....

EXPORTACION

1958—Junio	339.574
Mayo	331.293
Enero a junio.....	2.174.923
1957—Junio	280.030
Enero a junio.....	2.007.378

DETALLE DE LA EXPORTACION

Junio de 1958:

Para los Estados Unidos...	260.473
Para el Canadá.....	3.836
Para Europa y otras partes.	75.265

LAS SUBGERENCIAS

Con el propósito de resolver convenientemente las variadas y complejas situaciones que a diario confronta el banco, tanto en el orden nacional, en su carácter de primer organismo orientador de la economía del país, como en sus tareas de administración meramente interna, la junta directiva acaba de crear dos subgerencias auxiliares, para ocupar las cuales ha llamado al doctor Germán Botero de los Ríos y al señor Antonio José Gutiérrez.

Estos dos funcionarios, cuyo nombramiento ha sido, a no dudarlo, un acierto más, escalan la nueva posición luego de largos años de brillante carrera bancaria, que para ellos han constituido otras tantas jornadas de permanentes y desvelados servicios a la institución.

DON JOSE ANTONIO UMAÑA

Nada más grato para la Revista del banco que registrar, con honda simpatía, en la fecha memorable de los treinta y cinco años de

existencia del instituto, la continuidad en él, desde su fundación, del señor José Antonio Umaña.

Trabajador incansable y eficiente, toda su vida ha sido un austero ejemplo de laboriosidad y de desinterés en bien de una institución que lo cuenta y lo contará con orgullo, como el mejor símbolo de su permanente consagración al frente de irrenunciables deberes para con la comunidad.

Llegue en este día, al amigo de todas las horas y al empleado infatigable y ejemplar, la congratulación efusiva de las directivas del banco y de sus compañeros de esta casa.

MERITORIOS SERVIDORES

Gustosos señalamos también los nombres de los señores Gonzalo Amaya, Flavio Carreño, Antonio J. Duque, Rafael Franco y Gualberto Quintero, quienes, vinculados casi desde sus orígenes al desenvolvimiento de la entidad, por su escrupuloso cumplimiento del deber se han hecho dignos de la respetuosa consideración y gratitud del banco.

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(Junio 2-27 de 1958)

La mentalidad del comercio mejoró la primera de estas semanas en el mercado neoyorquino de futuros. Las ventas opcionales comenzaron a subir con la noticia del empréstito de US \$ 103 millones otorgado a Colombia para refinanciar anteriores compromisos y también con la llegada a Washington del doctor Pablo Guzzo, presidente del instituto cafetero del Brasil, quien vino a tratar con funcionarios federales de los problemas que le incumben. El contrato brasilero ("B") enajenó 136.000 sacos después de los 121.000 del ejercicio precedente. El de suaves ("M") alcanzó un volumen de 42.250 contra 55.750 sacos en el mismo orden. Los precios de ambos se elevaron al principio, declinaron a mediados de semana por culpa de las ventas de cubrimiento, y el

viernes adquirieron firmeza. El contrato "B" avanzó 15-50 y el "M" 20-60 puntos.

Los negocios a término de la segunda semana mostraron regular animación. 136.500 sacos se movieron en el contrato "B" y 106.750 en el "M". La mayor parte de este lapso hubo estabilidad de precios debida, según se cree, a los préstamos obtenidos por los caficultores y a las conferencias sostenidas en Washington por funcionarios del departamento de estado con los altos personeros de los países que producen el artículo. Colombia estuvo representada por don Arturo Gómez Jaramillo, gerente general de la Federación Nacional de Cafeteros, y el Brasil por el doctor Pablo Guzzo, presidente del Instituto Cafetero de su patria. Los precios experimentaron el viernes una baja harto brusca moti-

vada por la liquidación de julio, pero el contrato "B" quedó aún con 9-25 y el "M" con 5-60 puntos favorables.

La actividad mercantil aumentó en la tercera semana. El contrato "B" dio salida a 245.250 y el "M" a 118.000 sacos. Los primeros precios eran bastante firmes pero luego flaquearon sin cesar día tras día. Se hizo patente un traslado de la posición de julio a las más lejanas, y el contrato "B" concluyó cediendo 93-153 puntos. Los precios del "M" sufrieron un desplome de 60-130 puntos. El departamento estadinense de agricultura publicó el sábado su primer cómputo sobre la producción exportable en el nuevo año de cultivo que se inicia a 1º de julio, fijándola en 50.035.000 sacos por comparar con los 43.300.000 predichos para la anualidad que corre. Manifiesta asimismo que la producción mundial, inclusive el consumo de los países productores, se elevó a 58.610.000 sacos frente a los 51.885.000 de un año atrás. Varias grandes tostadoras anunciaron rebajas de 2 centavos por libra de café entalegado, válidas desde el principio de la semana siguiente.

El movimiento de la cuarta y postrera semana se retardó hasta cierto punto. El contrato "B" traspasó 122.750 sacos y 67.000 el "M". Los dos tuvieron precios estables en este ejercicio, pues las alzas del primero y el último día compensaron sus leves descensos. El contrato "B" terminó con 10 puntos malos en la vecina posición de julio y 60-80 buenos en las demás. Los precios del "M" registraron 5 puntos en contra y 20-35 de ventaja. En Río de Janeiro se declaró el 29 de junio que el gobierno del Brasil mantendría su apoyo a los precios del café en el nuevo año agrícola que empieza en 1º de julio, pero desistiría de comprárselo a sus cultivadores si los precios de exportación fueran inaceptables.

Durante el mes de junio vendió el contrato "B" 671.500 sacos por comparar con los 627.250 de mayo. El contrato "M" transfirió 338.500 contra 272.750 sacos, respectivamente.

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

CONTRATO "B"

	Junio 6	Junio 13	Junio 20	Junio 27
Julio, 1958....	48.65	48.78	47.85	47.75
Sep., 1958....	46.45	46.70	45.35	45.95
Dic., 1958....	44.65-44.70	44.83-44.85	43.30	44.00
Marzo, 1959....	48.10	43.25	41.80	42.60
Mayo, 1959....	41.96	42.05	40.60	41.25

CONTRATO "M"

	Junio 6	Junio 13	Junio 20	Junio 27
Julio, 1958....	53.14	53.20	52.60-52.70	52.55
Sep., 1958....	50.90	51.50-51.55	50.20	50.40
Dic., 1958....	47.95	48.30	47.00	47.25
Marzo, 1959....	46.50	47.05	45.75	46.10
Mayo, 1959....	45.10	45.65	44.50	44.80

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

CONTRATO "B"

	Máximo	Mínimo
Julio, 1958.....	49.40	47.61
Septiembre, 1958.....	47.30	45.15
Diciembre, 1958.....	45.50	42.95
Marzo, 1959.....	43.85	41.70
Mayo, 1959.....	42.60	40.57

CONTRATO "M"

Julio, 1958.....	54.15	51.50
Septiembre, 1958.....	52.35	49.70
Diciembre, 1958.....	49.20	46.75
Marzo, 1959.....	47.85	45.60
Mayo, 1959.....	46.65	44.25

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

(centavos por libra)

	1958	
	Junio 27	Mayo 29
Brasil:		
Santos, tipo 4.....	49.00	49.00
Paraná, tipo 4.....	48.00	48.00
Colombia:		
Armenia	54.00	54.50
Medellín	54.00	54.50
Manizales	54.50	54.50
República Dominicana:		
Lavado	49.00	50.00
El Salvador:		
Lavado	51.00	52.50
Venezuela:		
Maracaibo, lavado.....	.....	52.50
Táchira, lavado.....	50.50	53.00
México:		
Coatepec	51.00	52.75
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz de primera.....	42.75	42.75
Ambriz de segunda.....	42.50	42.75
Africa Occidental Francesa:		
Costa de Marfil.....	38.00	37.50
Uganda	40.00	40.00
Moka	51.50	54.00
Etiopia:		
Abisinia	46.50	44.50

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

	Del Brasil	De otros	Total
Junio..... 1958.....	687.663	966.381	1.654.044
Junio..... 1957.....	479.919	820.862	1.300.781
Julio-junio 1958.....	7.702.324	10.900.334	18.602.658
Julio-junio 1957.....	9.476.415	9.335.748	18.812.163

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Junio.....	1958.....	655.631	891.111	1.546.742
Junio.....	1957.....	544.338	792.220	1.336.558
Julio-Junio	1958.....	7.512.562	10.926.500	18.439.062
Julio-Junio	1957.....	9.428.202	9.300.247	18.728.449

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	1958		1957
	Julio 1o.	Junio 1o.	Julio 1o.
En Nueva York-Brasil...	459.622	433.424	279.529
En Nueva Orleans-Brasil.	36.938	15.314	39.379
En U. S. otras partes...	608.655	533.385	634.721
A flote del Brasil.....	282.900	557.900	226.300
Totales.....	<u>1.388.115</u>	<u>1.540.023</u>	<u>1.179.929</u>

CAFE EXPORTADO

Del Brasil:	JUNIO		JULIO — JUNIO	
	1958	1957	1958	1957
a Estados Unidos.	393.000	413.000	9.271.000	7.876.000
a Europa	309.000	292.000	4.997.000	4.317.000
a otras partes....	49.000	89.000	945.000	571.000
Totales.....	<u>751.000</u>	<u>794.000</u>	<u>15.213.000</u>	<u>12.764.000</u>
De Colombia:				
a Estados Unidos.	260.472	240.823	3.600.691	4.088.697
a Europa.....	74.395	35.251	524.096	780.569
a otras partes....	4.707	3.956	139.292	96.008
Totales.....	<u>339.574</u>	<u>280.030</u>	<u>4.264.079</u>	<u>4.965.274</u>

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

LA ELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA DEL CAFE EN ESTADOS UNIDOS Y LA ELASTICIDAD PRECIO E INGRESO DE LA OFERTA DE CAFE COLOMBIANO

POR EDUARDO SUAREZ GLASER

(Especial para la Revista del Banco de la República)

En Colombia ha estado en actualidad últimamente el examen de la situación económica, así como también el planteamiento de fórmulas que pretenden aliviar la angustiada situación por que atraviesa la economía del país. Las causas del quebranto de nuestra economía pueden buscarse dentro de dos aspectos: a) disminución de la capacidad de compra en el extranjero y sus consecuencias, como resultado único de la baja del precio del café en el mercado exterior; b) el desajuste y desorden en el manejo de las finanzas del país en los últimos tiempos.

El hecho de que el precio del café ha bajado a niveles extraordinariamente alarmantes, significó una concatenación de consecuencias que hizo necesaria la elaboración de un plan general de estabilización. Dentro de ese plan se contempló la necesidad de mantener los precios externos del grano a niveles superiores o a lo sumo semejantes a los actuales, con el propósito de frenar las fuerzas desequilibradoras y mejorar la economía del país de los males de que padece. Se hizo necesario tam-

bién tomar una serie de medidas en diferentes campos, para finalmente procurar la estabilización de los precios internos.

Los pactos internacionales entre los países exportadores de café, persiguen restringir la oferta con el ánimo de que los precios del grano en el mercado exterior mantengan las variaciones que se supone teóricamente deben experimentar. Es aquí donde surge la necesidad de estudiar la sensibilidad de la demanda a través del conocimiento especulativo de la elasticidad.

Estudiar la elasticidad de una curva de demanda es en teoría un aspecto bastante sencillo dentro del análisis económico. No así cuando se pretende llevar la aplicación práctica del concepto a una determinada situación real. El problema se vuelve complejo además de interesante. La complejidad surge al pasar de la teoría al campo empírico de los hechos y levantar una serie de supuestos, que son la base que sostiene todo el pensamiento abstracto en que se basa la teoría. Toda teoría construida

sobre axiomas y deducción lógica de proposiciones y teoremas, es válida en el campo del pensamiento abstracto, y no más allá. Hacer corresponder una determinada teoría al campo de los hechos empíricos, es un problema que puede o no tener solución, o cuya solución sea adecuada o inadecuada, lo cual no significa que la teoría falle, como teoría que es. El hecho de que los conceptos de orden teórico que tratan de explicar las relaciones funcionales de fenómenos empíricos se basen en determinadas situaciones supuestas, hace realizable el desarrollo abstracto del comportamiento de las variables que intervienen en los hechos reales.

Estudiar la elasticidad de la oferta y demanda del café, significa entonces aplicar sistemáticamente a hechos empíricos, conceptos que no pertenecen a ese campo del pensamiento. Es indispensable hacer antes un enfoque del problema y la comparación entre lo que significa la teoría y lo que representa la práctica.

Por definición, demanda de un bien determinado es la lista de cantidades de ese bien que los consumidores estarían dispuestos a adquirir, a todos los precios posibles del mercado, en un momento dado. Oferta, la cantidad de un bien que los vendedores estarían dispuestos a ofrecer en el mercado a diferentes precios en un momento dado. La sola definición de lo que son oferta y demanda implica la integración vertical de las empresas y la no intervención del estado en ninguna actividad de tipo económico.

Sin embargo, la realidad es distinta. En el caso que nos ocupa, no existe la integración vertical de las empresas, al mismo tiempo que sí existe fuerte intervención del estado en la actividad económica. Hay pues al comienzo del análisis una diferencia fundamental entre lo que quiere decir la teoría y lo que representa la práctica.

Otro aspecto de especial importancia es el que se refiere a lo que oferta y demanda expresan. Según la definición, estas son alternativas simultáneas e instantáneas que surgen a los consumidores y productores al encontrarse en el mercado, previo conocimiento por parte de los consumidores, de las condiciones de este en cuanto se refiere a utilidad misma del bien y al deseo de adquirirlo. Del juego de dichas alternativas resulta una determinada cantidad comprada y vendida y un precio que constituye un punto de equilibrio tanto para el consumidor como para el oferente. Sin embargo, la aplicación práctica que en ocasiones se intenta hacer sobre oferta

y demanda, es la que las refiere a cantidades negociadas. Se dice entonces que la demanda de café la constituyen las cantidades consumidas, y la oferta, las cantidades vendidas. Esta afirmación es errada. Lo que sí puede decirse es que las cifras sobre consumo en una serie de períodos pueden considerarse como una estimación de los diferentes puntos de una curva de demanda. El presente trabajo así lo considera, cuando más adelante se intenta llevar a cabo la estimación de la demanda del café en los Estados Unidos con base en los volúmenes de importación del grano por parte de dicho país.

Por otro lado, los factores determinantes de la demanda que considera la teoría son, como elementos monetarios, el precio y el nivel y distribución de los ingresos, y como no monetarios, la magnitud y la aptitud de la población consumidora respecto a otros bienes, etc. Por otra parte, los determinantes de la oferta son el precio como elemento monetario, y las condiciones de trabajo, distribución de la población, recursos naturales, las técnicas de producción, como elementos no monetarios. Por último, la existencia tanto de compradores como de vendedores marginales que son los que en última instancia logran el equilibrio.

Bajo estas condiciones, estudiar la demanda y la oferta de un bien exige el análisis de los factores determinantes de cada una; y estudiar como se pretende en el presente trabajo la elasticidad de la demanda de café en los Estados Unidos, respecto de la elasticidad de la oferta colombiana, lleva a considerar todos los elementos como invariantes respecto a la cantidad, al precio, y al ingreso, considerado este último como variación no monetaria, puesto que una disminución en el precio puede originar un aumento en el ingreso real, si el bien a que se refiere la baja de precios no es un bien inferior. Lo contrario puede ser también válido.

Es aquí donde existe la necesidad de conocer los efectos que sobre una curva de demanda origina la existencia de bienes sustitutos y complementarios. El caso que nos ocupa —el café— tiene dos sustitutos: el té y el cacao. El primero es importante, no así el cacao, cuya producción se emplea en su mayor parte para elaboración de chocolates. Parece, a pesar de todo, que la substitubilidad del café por té es relativa como consecuencia del hábito formado por el consumo de café, y es solo posible que a alzas considerables en el precio del café, se presente el fenómeno de la substitución. Más ade-

lante se tratará de establecer en forma menos incierta hasta qué punto existen relaciones de esta índole, pero la sola afirmación, si es cierta, da una idea respecto a que la demanda es más elástica para alza de precios considerables.

Por elasticidad se entiende la relación entre un cambio relativo o proporcional en la cantidad ofrecida o demandada y un cambio relativo o proporcional en el precio. Siendo e = elasticidad, q = cantidad y p = precio, esta vendrá definida como:

$$e = \frac{\frac{\Delta q}{q}}{\frac{\Delta p}{p}} = \frac{\Delta q}{\Delta p} \cdot \frac{p}{q}$$

Pero al hablar de la elasticidad habrá que tener en cuenta varias acepciones. ¿Se trata acaso de elasticidad precio o de elasticidad ingreso? Porque el segundo caso versa sobre los cambios relativos en la cantidad como consecuencia de los cambios relativos en el ingreso. Aparte de ello, la elasticidad de una curva es variable, pudiendo ser mayor, menor e igual a uno en sus diferentes puntos. Así pues, al afirmar que el valor de la elasticidad es determinado, habrá que especificar a qué punto de la curva se refiere. Esto es de mucha importancia si se quiere evitar equívocos y afirmaciones erradas como las que aparecen con frecuencia en diversos órganos de divulgación, que dicen, por ejemplo, que la demanda del café es elástica o relativamente elástica sin especificar a qué valor o intervalo de la curva pertenece dicha afirmación. Porque la elasticidad de una curva de demanda o de oferta puede ser elástica para un intervalo, unitaria para otro e inelástica para otro. Conviene entonces definir si la elasticidad se refiere a un punto o a un arco de la curva. Por otro lado, una curva puede ser más elástica o inelástica a un extremo para variar su sensibilidad al pasar de un punto a otro de la misma.

En cuanto al presente trabajo, se tendrán en cuenta estos aspectos, así como también el hecho de que lo que se trata de estudiar es la elasticidad precio en la demanda de café en los Estados Unidos, y la elasticidad precio e ingreso en la oferta colombiana, sin olvidar que los cambios en la cantidad demandada por variación en los precios obedecen a dos efectos: el efecto sustitución y el efecto ingreso, puesto que al variar el precio de un bien, obra el efecto sustitución como un aumento o dis-

minución en la cantidad que se compra de ese bien. El efecto ingreso puede tener la misma incidencia, o lo que es lo mismo, tiende a reforzar el efecto sustitución, y es el resultado de los cambios en el ingreso real como una consecuencia de los cambios en el precio de un bien.

Conviene antes de iniciar cualquier análisis correlativo entre precios y cantidades, estudiar, así sea someramente, cada una de las dos variables desde un punto de vista intrínseco. Ello tiene importancia puesto que, llegando a conocer en forma precisa la composición interna de cada una de ellas, el análisis conjunto tendrá bases más firmes y sólidas que el que pudiera contener si este se hubiera desechado.

Los precios. Se tomó un período que va desde 1949 a 1956 y que comprende los ocho últimos años de los precios medios mensuales del café tipo santos 4, en el mercado de Nueva York, en centavos de dólar por libra. Se prefirió tomar el tipo santos 4 como representativo de las diferentes calidades de café, por el mayor volumen de importación que de él hacen los Estados Unidos. Para examinar la variabilidad en el espacio de tiempo anotado, se construyó una tabla que indica la repetición de los diferentes niveles de precios y que se inserta a continuación:

Escala de precios US ¢	Frecuencia
40 — 48	2
48 — 56	53
56 — 64	28
64 — 72	6
72 — 80	2
80 — 88	3
88 — 96	2
	96

El precio medio en el período de ocho años es, según los cálculos elaborados a partir de la tabla de distribución, US \$ 57.22. La variabilidad de la serie de precios en el mismo espacio de tiempo se obtiene con la aplicación práctica del cálculo de la varianza y su raíz cuadrada la desviación típica, los que arrojaron un resultado de 85.03 para el primero y 9.22 para el segundo. El significado de este último es tan preciso como claro, e indica que en promedio los precios tuvieron una variabilidad de US ¢ 9.22 por libra. Siendo esta cifra relativamente pequeña, se puede concluir que el promedio antes citado de US ¢ 57.22 por libra en el período

de los ocho años, es bastante representativo de la serie. La variabilidad por unidad de centavo, que resulta de relacionar por cociente la variación típica y la media aritmética, da una cifra de 0.161, que expresada en forma porcentual resulta de 16.1, lo cual quiere decir que la desviación es del 16.1% de la media. Otro aspecto interesante de observar es la forma misma de la curva de distribución. De ella se deduce la presencia de dos valores de mayor frecuencia que corresponden a dos máximos relativos. El primero situado a un nivel de precios cercano a los 52 centavos de dólar por libra y equivalente al máximo absoluto, y el segundo situado a niveles superiores de precios alrededor de los 84 ¢ de US \$ la libra, con un valor modal igual al 5.6% del primero. La curva es además ligeramente asimétrica, un tanto apuntada y de dispersión estrecha, todo lo cual implica sostener que por lo menos en un 68% de los casos, los precios no se apartarán en más o menos una desviación típica de su promedio. Siendo este último de 57.22, el intervalo probable en que se moverán los precios será de 48 a 66.44 centavos de dólar por libra, y si se aplica el principio de la desigualdad de Tchbycheff, el cual asigna una cota superior para las desviaciones, se tiene que para vez y media la desviación típica, no se presentará, cualquiera que sea la distribución, una desviación mayor en más del 55% de los casos.

Como conclusión interesante, parece lógico pensar que el precio actual del café en el mercado de Nueva York, que es de unos 54 ¢ de dólar la libra, no se desvía del promedio del período de ocho años sino en un 5%, y apenas un 33% de la variabilidad media de toda la serie. Tal disminución en el precio de 3 centavos de dólar por libra en relación al promedio, no es tan alarmante como cuando se le compara con los precios máximos alcanzados por el grano en el mercado de Nueva York, y que tuvieron una frecuencia relativamente insignificante, ya que no se mantuvieron firmes sino para períodos bastante cortos.

Es la falta permanente de estudios estadísticos sobre el café por parte de los conductores de la economía del país, lo que ha llevado a estos a elaborar planes sobre ingresos y egresos de divisas sobre la base de precios altos y en el simplista supuesto de la permanencia de ellos. Un estudio cuidadoso y oportuno hubiera indicado el carácter ocasional de los precios altos y la necesidad de construir los presupuestos de divisas a precios posibles y estables.

Movimiento estacional de los precios. Contrario a lo que puede pensarse, la variación estacional de los precios del café es definitivamente insignificante. De diciembre a enero el índice experimenta una caída suave. De enero a febrero no se experimenta cambio, pero para marzo hay una alza casi igual en magnitud a la primera disminución. Para abril, hay descenso también suave hasta el nivel igual a 100%. Es de hacer notar que todos estos pequeños cambios, de diciembre a abril, se suceden por encima de la línea del 100%. De abril a mayo hay una baja, para subir en junio y mantenerse constante hasta octubre. En noviembre sube el índice y sigue constante hasta diciembre. Estos cambios, a partir de abril y hasta octubre, se suceden por debajo pero muy cerca de la línea de 100%. Hay pues dos ciclos: de noviembre a abril (6 meses) los índices se desarrollan por encima de 100% y de mayo a octubre (6 meses) los cambios son por debajo de 100%. Más adelante se muestran tanto la serie de índices, como su representación gráfica, y los precios sin y con ajuste por variación estacional.

MOVIMIENTO ESTACIONAL DE LOS PRECIOS DEL CAFE EN EL MERCADO DE NUEVA YORK, PARA UN PERIODO DE 8 AÑOS

Meses	Indices
Enero	100.3
Febrero	100.3
Marzo	101.0
Abril	100.0
Mayo	98.1
Junio	99.6
Julio	99.1
Agosto	99.7
Septiembre	99.5
Octubre	99.4
Noviembre	101.8
Diciembre	101.2
	100.0

PRECIOS DEL CAFE

CIFRAS REALES Y AJUSTADAS POR VARIACION ESTACIONAL

MES	1949		1950	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	27.00	26.92	48.70	48.55
Febrero.....	26.63	26.55	48.35	48.21
Marzo.....	26.50	26.24	46.54	46.08
Abril.....	26.25	26.25	46.90	46.90
Mayo.....	27.03	27.55	44.50	45.36
Junio.....	27.30	27.41	47.92	48.11
Julio.....	27.87	28.12	54.09	54.58
Agosto.....	28.66	28.75	55.50	55.67
Septiembre.....	30.20	30.35	55.54	55.82
Octubre.....	37.40	37.67	52.38	52.70
Noviembre.....	50.29	49.40	52.06	51.14
Diciembre.....	48.64	48.06	53.71	53.07

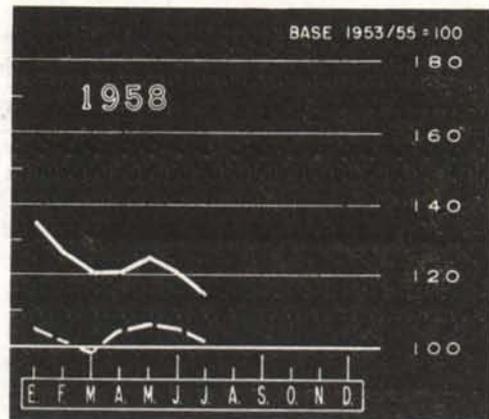
El Mercado Bursátil

ESTUDIO DEL COMERCIO DE VALORES QUE
OFRECE AL PUBLICO LA

BOLSA DE BOGOTA JULIO DE 1958 — INDICE DE PRECIOS

DIARIO

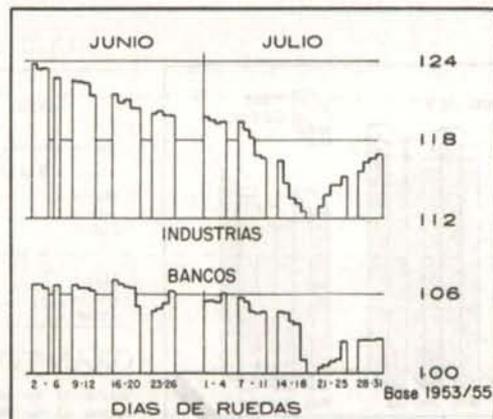
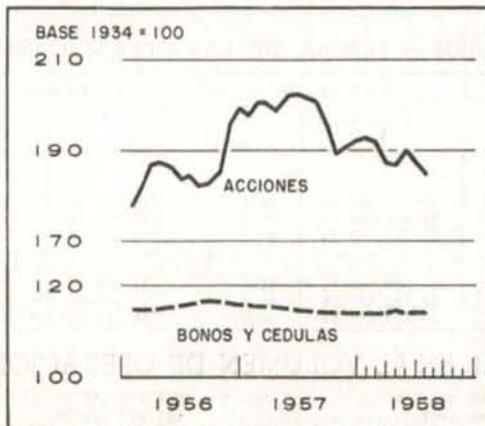
(Ultimo del mes)



INDICE GENERAL:
1934 = 100

Acciones: 185.1
Bonos y Cédulas: 115.2

INDICE DIARIO DE PRECIOS
1958



ACCIONES: 1934 = 100

BONOS Y CEDULAS: 1934 = 100

INDICES SEMANALES		INDICES MENSUALES	
JULIO		1958	
1ª semana.....	187.1	Marzo	187.2
2ª semana.....	186.7	Abril	186.6
3ª semana.....	183.7	Mayo	190.0
4ª semana.....	183.0	Junio	188.3
		Julio	185.1

INDICES SEMANALES		INDICES MENSUALES	
JULIO		1958	
1ª semana.....	115.2	Marzo	115.8
2ª semana.....	115.2	Abril	115.8
3ª semana.....	115.2	Mayo	115.4
4ª semana.....	115.2	Junio	115.2
		Julio	115.2

INDICES POR GRUPOS DE EMPRESAS

GRUPOS	1957				1958				
	Julio	Mayo	Junio	Julio	Julio	Mayo	Junio	Julio	
Bancos.....	280.4	276.4	275.9	273.4	Molinos.....	212.5	228.6	228.6	228.6
Seguros.....	657.4	559.3	552.2	539.2	Azúcar.....	263.2	263.2	263.2	263.2
Transportes.....	458.4	475.4	481.7	486.2	Chocolates.....	1.158.0	692.5	688.7	653.6
Energía.....	125.5	125.5	125.5	125.5	Cervezas.....	306.6	281.2	279.4	277.8
Cementos.....	379.3	307.7	303.3	287.7	Tabaco.....	444.9	356.7	352.2	342.2
Tejidos.....	104.7	96.4	95.6	94.4	Petróleos.....	15.1	17.8	17.5	16.9
Curtidos.....	98.7	86.2	85.8	90.4					

BONOS Y CEDULAS — CARACTERISTICAS Y RENTA

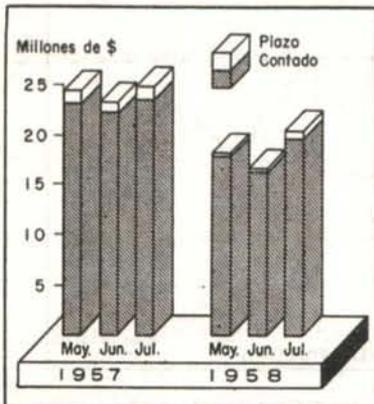
DENOMINACION	Año de emisión	Monto de la emisión	Año de extinción	Vencimiento del próximo cupón	Ultima cotización %	% de renta
BONOS						
Pro-Urbe, del 6%.....	1947/52	(1) 29.140.700	1969/88	Varios	65.00	9.2
CEDULAS						
Banco Central Hipotecario, del 7%.....	1947	(2) 258.741.750	1967	1º noviembre	86.00	8.1

(1) En circulación. (2) En circulación en 31 de diciembre de 1957.

BONOS Y CEDULAS — MOVIMIENTO Y FLUCTUACIONES

DENOMINACION	JULIO 1958			Ultima cotización	Alzas o bajas
	Valor nominal \$	Valor comercial \$	Ultima cotización %	JUNIO 1958 %	
BONOS					
Cámara de Comercio de Bogotá, del 12%.....	23.000	22.800.00	100.00	100.00	.....
Coltejer, del 10%.....	240	196.80	82.00	82.00	.....
Droguerías Aliadas, del 12%.....	170	168.00	98.00	99.00	— 1.00
Industriales B. C. H., del 7%.....	155.900	148.105.00	95.00	97.00	— 2.00
Nacionales Consolidados, del 5%.....	266.700	232.029.00	87.00	87.00	.....
Pro-Urbe, del 6%.....	1.550.700	949.553.50	65.00	55.50	+ 9.50
Hectáreas de Baldíos.....	470	305.50	0.65	0.65	.....
CEDULAS					
Banco Central Hipotecario del 7%.....	4.842.050	4.164.163.00	86.00	86.00	.....
Banco Hipotecario Popular, del 7%.....	5.000	4.300.00	86.00	86.00	.....

JULIO DE 1958 — FORMA DE LAS OPERACIONES

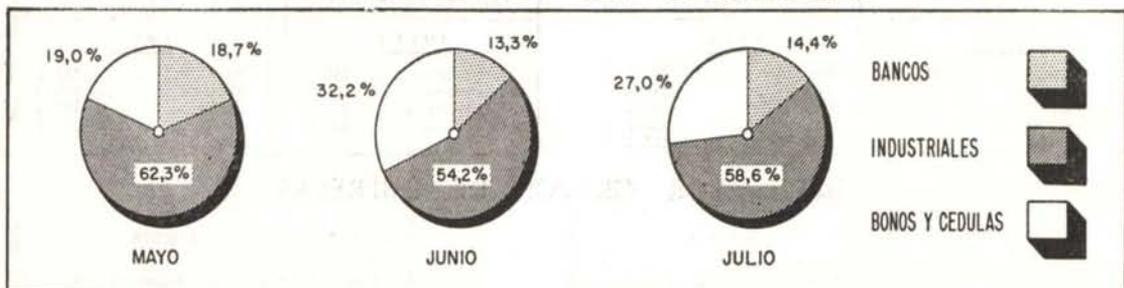


MESES	CONTADO		PLAZO	
	TOTAL \$	%	TOTAL \$	%
1957				
Mayo	23.076.492.76	96.1	939.767.70	3.9
Junio	22.472.597.65	96.1	907.450.95	3.9
Julio	23.453.340.84	94.5	1.353.980.55	5.5
1958				
Mayo	17.826.289.55	97.8	394.031.80	2.2
Junio	16.122.449.29	97.6	399.373.00	2.4
Julio	19.677.638.30	96.3	766.123.30	3.7

GRAN TOTAL EN EL VOLUMEN DE OPERACIONES

Hasta 31 de julio de 1958.....	\$ 127.535.513.64
Hasta 31 de julio de 1957.....	149.852.819.76
Disminución	\$ 22.317.306.12 = 14.9%

DISTRIBUCION DE LAS OPERACIONES



1958	Acciones Bancarias \$	Acciones Industriales \$	Bonos y Cédulas \$	TOTAL \$
Mayo	3.405.541.10	11.356.482.67	3.458.297.58	18.220.321.35
Junio	2.198.521.15	9.000.982.34	5.322.368.80	16.521.822.29
Julio	2.939.676.10	11.982.464.60	5.521.620.80	20.443.761.50

JULIO DE 1958

Número de orden	Acciones pagadas	Valor nominal	Capital pagado	RESERVAS		ENTIDADES	DIVIDENDO ORDINARIO ACTUAL				Dividendo extraordinario en 1958	ACCIONES NEGOCIADAS		PRECIOS EN EL MES				Rendimiento anual según último precio %	PRECIOS MAXIMOS Y MINIMOS				Número de orden
				Reserva legal y otras que aumentan el patrimonio	Para protección, impuestos, prestaciones sociales etc.		Cuantía	Fecha en que se causa..... (2)	Fecha de pago	Decreto hasta.....		En el presente mes	Hasta Julio 31 de 1958	Inicial	Máximo	Mínimo	Último		1958		1957		
																			Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	
1	537.798	100.00	53.719.800	33.360.230	57.229.986	Banco de la República	6.25	semestral	Dicbre., 1958	5	166.11 P	7.5	166.11	.....	161.13	156.00	1					
2	4.500.000	10.00	45.000.000	35.190.216	20.327.529	Banco de Bogotá	0.20	15 del mes	Febro., 1959	0.10 semest.	45.395	284.306	25.40	25.85	24.80	25.75	10.1	26.00	23.75	27.00	22.30	2	
3	3.709.748	9.00	33.387.732	32.084.682	.....	Banco de Colombia	0.15	15 del mes	Julio, 1959	0.25 sem. (D)	30.896	314.778	21.20	21.60	20.50	21.50	10.7	22.80	20.00	24.80	18.00	3
4	793.100	11.00	8.723.000	5.974.621	1.078.138	Banco de los Andes	0.20	19 del mes	Junio, 1959	.....	5.694	54.694	23.60	23.60	22.50	22.50	10.7	25.00	22.20	26.50	21.80	4
5	2.500.00	10.00	25.000.000	2.596.754	2.139.875	Banco del Comercio	0.11	15 del mes	Febro., 1959	(D)	29.622	204.657	11.85	12.00	11.70	11.75	11.2	13.00	11.70	14.10	10.70	5	
6	2.377.728	12.50	29.721.600	34.651.151	10.811.164	Banco Comercial Antioqueño	0.25	15 del mes	Febro., 1959	0.20 semest.	19.472	133.151	31.85	31.85	31.00	31.30	10.2	33.00	30.00	34.00	28.25	6	
7	3.521.499	10.00	35.214.990	11.682.542	2.292.373	Banco Central Hipotecario	0.35	semestral	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	7
8	250.382	10.00	2.503.820	1.295.857	1.255.171	Banco Comercial de Barranquilla	0.10	1º al 10	Enero, 1959	0.15 semest.	.....	1.154	.....	.....	.....	13.90 P	12.9	13.90	.....	14.50	.....	8
9	2.254.059	10.00	22.540.590	4.055.081	2.629.784	Banco Industrial Colombiano	0.07	25 del mes	19 al 25 Dicbre., 1958	.....	2.953	65.793	11.90	11.90	10.50	10.50	8.0	13.70	10.00	15.50	12.30	9
10	45.118.863	10.00	451.188.630	8.894.084	67.514.439	Acerías Paz del Río	X	.....	.....	.....	53.001	352.494	1.51	1.55	1.50	1.52	.....	2.10	1.50	3.25	1.60	10
11	145.161	10.00	1.451.610	509.803	859.743	Abastecedora de Carnes	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	7.25	7.00	11
12	100.000	10.00	1.000.000	463.128	2.543.392	Aeronáutica Medellín "Sam"	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	12
13	6.000.000	2.50	15.000.000	10.960.334	65.896.343	Avianca	0.03	15 del mes	Marzo, 1959	.....	72.186	310.342	3.05	3.06	2.85	3.00	12.0	3.10	2.80	3.10	2.70	13
14	77.607.000	2.50	194.017.500	72.178.968	1.238.003	Bavaria	0.03	19 al 20	Febrero, 1959	0.03 sem. (D)	782.664	1.771.708	4.36	4.46	4.27	4.45	9.4	4.74	4.14	5.02	3.97	14	
15	160.000	10.00	1.600.000	645.468	507.645	Bolsa de Bogotá	0.15	15 del mes	Marzo, 1959	0.15 semest.	.....	2.095	.....	.....	.....	32.00 P	6.6	35.00	32.00	38.00	32.00	15
16	220.011	10.00	2.200.110	754.448	434.451	Calcetería Helios	0.10	15 del mes	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10.80 P	11.1	.....	.....	10.80	.....	16
17	1.024.419	5.00	5.122.095	4.257.751	2.825.810	Calcetería Pepalifa	0.10	15 del mes	Dicbre., 1958	.....	2.673	15.088	12.10	12.10	12.05	12.05	10.0	13.25	11.00	15.60	12.00	17
18	19.558	1.000.00	19.558.000	3.641.155	289.749	Carbonera (Cali)	150.00	20 del mes	Febro., 1958	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	600.00	.....	18
19	4.498.242	5.00	22.491.210	17.797.671	1.210.090	Celanesa Colombiana	0.04	17 del mes	Febro., 1958	5% en accs.	5.500	46.917	8.70	8.70	8.50	8.50	8.6	9.50	8.50	9.50	8.00	19	
20	3.999.521	2.50	9.998.802	3.935.216	12.211.334	Cementos del Valle	0.10	19 del mes	Febro., 1959	.....	5.400	36.529	15.00	15.10	14.35	14.35	8.4	21.50	14.35	22.10	20.00	20
21	3.164.338	5.00	15.821.690	6.901.595	15.360.958	Cervecería Andina	0.10	15 del mes	Agosto, 1958	.....	22.001	77.362	12.20	12.70	12.20	12.35	9.7	15.00	11.40	19.25	13.20	21
22	4.413.000	1.00	4.413.000	6.264.597	17.250.021	Cervecería Unión	0.09	10 del mes	15 del mes Dicbre., 1958	(D)	5.168	25.624	10.45	10.45	10.10	10.40	10.4	11.00	9.90	12.50	9.50	22	
23	450.000	10.00	4.500.000	25.594.944	21.555.114	Cervecerías Barranquilla y Bolívar	3.40	anual	Novbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	71.00	51.00	23
24	1.500.000	10.00	15.000.000	584.161	2.701.921	Codi - Petróleos	0.10	15 del mes	Enero, 1959	.....	37.453	278.071	11.65	12.50	11.20	11.55	10.4	13.60	10.50	16.10	10.90	24
25	366.660	5.00	1.833.300	657.880	2.445.804	Cía. Hotel del Prado	0.05	25 del mes	Agosto, 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	9.85	.....	25
26	200.000	10.00	2.000.000	3.460.058	4.198.106	Cía. Colombiana de Gas	X	.....	.....	.....	.....	230	.....	.....	.....	43.00 P	.....	43.00	.....	52.00	44.50	26
27	2.778.543	2.50	6.946.358	8.198.995	6.561.856	Cía. de Cemento Argos	0.18	19 al 25	Dicbre., 1958	0.20 anual	2.754	20.241	22.00	22.90	20.00	22.90	10.3	29.25	20.00	44.00	28.80	27	
28	4.515.746	2.50	11.289.365	10.404.185	15.001.960	Cía. de Cementos Diamante	0.05	15 del mes	Marzo, 1959	0.25 en accs.	65.190	319.789	12.40	12.40	11.00	11.90	7.1	18.50	11.00	21.50	15.50	28	
29	271.355	10.00	2.713.550	860.778	1.441.203	Cía. del Acueducto Bucaramanga	0.15	10 del mes	Septbre., 1958	20% en accs.	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	29
30	2.250.000	1.00	2.250.000	1.627.988	421.738	Cía. del Hotel Nutibara	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	1.30 P	.....	.....	.....	1.30	1.20	30
31	133.061	10.00	1.330.611	671.418	727.571	Cía. Col. de Caucho "El Sol"	0.10	15 del mes	Marzo, 1959	.....	.....	70	.....	.....	.....	11.20 P	10.7	11.20	.....	11.20	9.00	31
32	12.825.104	2.50	32.062.760	33.355.686	20.045.743	Cía. Colombiana de Tabaco	0.12	10 del mes	Febro., 1959	0.14 sem. (D)	93.194	628.081	18.85	18.90	17.65	18.50	9.3	22.00	17.65	27.20	19.60	32	
33	7.320.500	1.00	7.320.500	11.220.500	45.274.931	Cía. Colombiana de Seguros	0.06	13 del mes (3)	Febro., 1959	10% en accs.	52.994	308.917	15.00	15.00	14.40	14.70	5.6	17.60	13.50	20.15	14.00	33	
34	1.100.000	1.00	1.100.000	970.979	15.739.788	Cía. de Seguros Bolívar	0.10	15 del mes	Abril, 1959	.....	8.439	80.258	32.70	35.00	32.50	35.00	3.4	35.00	25.00	40.80	22.00	34
35	2.400.000	2.50	6.000.000	4.228.402	4.855.237	Cía. Suramericana de Seguros	0.09	19 del mes	Marzo, 1959	.....	28.151	164.927	12.50	12.75	11.80	12.75	8.5	15.30	11.50	18.85	11.90	35
36	2.000.000	5.00	10.000.000	1.817.233	993.761	Cía. de Inversiones Bogotá	0.08	15 del mes	Agosto, 1958	.....	26.013	241.085	8.20	8.80	8.20	8.80	10.9	8.80	7.60	10.10	6.95	36
37	150.000	5.00	750.000	287.767	98.420	Cía. de Deportes	0.21	20 de mayo	Agosto, 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	37
38	100.000	10.00	1.000.000	297.496	741.488	Cía. Molinera de Herrán	0.12	5 del mes	Dicbre., 1958	0.02 mensual	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	14.00	.....	38
39	1.199.543	2.50	2.998.858	9.561.803	13.332.228	Cía. Nacional de Chocolates	0.12	15 del mes	Febro., 1959	0.12 sem. (D)	2.897	33.216	15.60	15.60	14.60	14.70	11.4	20.20	14.50	28.00	21.00	39	
40	50.000	10.00	500.000	637.060	676.825	Cía. Salinera de los Andes	0.20	15 del mes	Agosto, 1959	5.00 anual	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	40
41	422.422	1.00	422.422	.....	.....	Cía. Petróleos del Guayabito	X	.....	.....	.....	5.000	.....	.....	.....	.....	0.40 P	.....	0.40	.....	0.50	.....	41
42	300.000	5.00	1.500.000	333.158	499.675	Cía. Funicular a Monserrate	0.10	15 del mes	Agosto, 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	14.00 P	8.6	.....	.....	18.00	14.00	42
43	600.000	1.00	600.000	7.465	676	Cía. Petrolera de la Costa	X	.....	.....	.....	.....	300	.....	.....	.....	0.25 P	.....	0.25	.....	0.50	.....	43
44	256.569	10.00	2.565.690	2.244.972	585.586	Cía. de Tejidos Unión	0.17	5 del mes	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	16.00 P	12.8	.....	.....	16.00	.....	44
45	1.000.000	5.00	5.000.000	4.214.327	7.289.263	Cine Colombia	0.12	15 del mes	Febro., 1959	(D)	2.124	17.669	15.90	15.90	15.00	15.00	9.6	15.90	13.60	20.20	13.90	45	
46	140.000	10.00	1.400.000	116.032	49.565	Ciudad Niquía	0.05	bimestral	Julio, 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	46
47	123.507	10.00	1.235.070	201.053	705.106	Clínica de Marly	0.09	10 del mes	Junio, 1958	(D)	.....	2.000	.....	.....	.....	10.00 P	10.8	10.00	.....	10.00	9.90	47
48	13.998.489	5.00	69.992.445	65.719.336	21.780.494	Coltejer	0.14	25 del mes	19 al 25 Agosto, 1958	(D)	55.424	406.870	16.80	16.90	16.15	16.35	10.3	17.80	15.70	21.25			

Número de orden	Acciones pagadas	Valor nominal	Capital pagado	RESERVAS		ENTIDADES	DIVIDENDO ORDINARIO ACTUAL				Dividendo extraordinario en 1958	ACCIONES NEGOCIADAS		PRECIOS EN EL MES				Rendimiento anual según último precio %	PRECIOS MAXIMOS Y MINIMOS				Número de orden
				Reserva legal y otras que aumentan el patrimonio	Para protección, impuestos, prestaciones sociales etc.		Cuantía	Fecha en que se causa..... (2)	Fecha de pago	Decreto hasta.....		En el presente mes	Hasta Julio 31 de 1958	Inicial	Máximo	Mínimo	Ultimo		1958		1957		
																			Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	
61	318.881	10.00	3.188.810	1.428.284	2.157.860	Eternit Pacifico.....	0.12	Ult. del mes	10 del mes	Febro., 1959	1.00 en accs.	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	61	
62	1.027.878	10.00	10.278.780	717.241	580.678	Explicaciones Mecánicas.....	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	62	
63	2.309.120	10.00	23.091.200	10.203.331	23.695.454	Fca. de Cemento Samper.....	0.12	11 del mes	15 del mes	Febro., 1959	0.24 en accs.	26.523	192.578	13.60	13.60	12.00	12.90	13.00	15.00	12.00	18.25	13.00	63
64	1.156.315	10.00	11.563.150	4.336.386	6.634.393	Fca. Galletas y Conf. "Noel".....	0.15	.....	15 del mes	Dicbre., 1958	(D)	2.009	2.432	15.90	15.90	15.50	15.50	11.6	16.00	14.00	20.00	16.00	64
65	360.000	5.00	1.800.000	652.296	1.541.839	Fca. de Paños Colombia.....	0.06	.....	1º del mes	Febro., 1959	(D)	.....	4.635	.....	.....	.....	6.10 P	11.8	6.10	3.10	6.00	4.50	65
66	250.000	2.00	500.000	210.615	263.234	Fca. de Ladrillos Moore.....	0.03	.....	15 al 25	Junio, 1959	.....	.....	20.589	.....	.....	.....	3.50 P	10.3	3.50	.....	3.70	3.40	66
67	99.959	10.00	999.590	307.382	171.436	Fca. de San José de Suaita.....	0.05	.....	Ult. del mes	Agosto, 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	67	
68	1.397.215	5.00	6.986.075	.....	.....	Fca. Filta en liquidación.....	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	68	
69	329.392	5.00	1.646.960	931.139	2.124.892	Fca. Textil de los Andes.....	0.05	.....	1º del mes	Marzo, 1959	.....	.....	.....	.....	.....	.....	6.55 P	9.2	.....	.....	5.55	.....	69
70	8.407.350	2.50	21.018.375	33.198.648	19.651.535	Fabricato.....	0.14	10 del mes	15 del mes	Dicbre., 1958	.....	28.051	265.550	17.35	17.50	16.70	17.00	9.9	18.90	15.90	23.80	16.90	70
71	91.924	5.00	459.620	878.659	283.173	Fardental.....	0.08	.....	1º del mes	Marzo, 1959	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	6.00	.....	71
72	529.728	10.00	5.297.280	1.848.062	1.182.854	Fondo Ganadero de Antioquia.....	0.12	.....	1º del mes	Febro., 1959	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	72
73	2.127.878	1.00	2.127.878	1.237.831	2.457.629	Fosforera Colombiana.....	0.20	.....	Marzo 1958	Marzo, 1959	16.6% accs.	.....	1.569	.....	.....	.....	2.80 P	13.1	2.80	2.75	2.80	2.60	73
74	1.726.472	2.50	4.316.080	8.949.937	10.726.208	Gaseosas Posada Tobón.....	0.14	.....	15 del mes	Marzo, 1959	.....	2.725	27.815	17.00	17.00	16.30	16.35	10.3	18.40	16.30	20.00	16.50	74
75	400.332	10.00	4.003.320	946.916	875.024	Hipódromo de Techo.....	0.13	.....	15 del mes	Marzo, 1959	.....	2.511	14.771	20.00	20.00	19.50	19.50	8.0	20.00	12.50	18.00	11.50	75
76	7.715.512	5.00	3.577.560	1.885.158	2.588.979	Imusa.....	0.10	.....	15 del mes	Dicbre., 1958	(D)	565	7.149	10.50	.....	.....	10.50	11.4	11.65	10.30	13.10	11.00	76
77	7.708.943	2.50	19.272.658	12.808.968	27.917.793	Industria Colombiana de Llantas.....	0.04	.....	1º del mes	Abril, 1959	4% en accs.	1.430	69.153	6.80	6.80	6.60	6.60	9.1	8.80	6.10	12.00	6.90	77
78	5.272.629	4.75	25.044.988	1.288.029	3.229.934	Indurayón Consolidada.....	0.05	.....	16 del mes	Agosto, 1958	.....	.....	360	.....	.....	.....	4.60 P	13.0	4.60	.....	4.75	.....	78
79	99.310	5.00	496.550	911.542	686.888	Industrias Farmacéuticas IFSA.....	0.10	.....	15 del mes	Febro., 1959	1.00 anual	.....	.....	.....	.....	.....	12.00 P	.....	.....	.....	.....	.....	79
80	1.000.000	1.00	1.000.000	56.510	242.925	Industria de Maderas, en liq.....	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	80
81	1.676.889	1.00	1.676.889	672.861	1.537.928	Industrias del Mangle.....	0.05	Ult. del mes	3 del mes	Julio, 1958	(D)	8.458	79.117	6.70	6.90	6.15	6.90	8.7	6.90	5.40	7.50	5.00	81
82	332.507	10.00	3.325.070	821.516	1.966.068	Industrial de Gaseosas.....	0.30	.....	trimestral	Dicbre., 1958	0.90 en accs.	1.727	3.388	10.10	.....	.....	10.10	20.8	10.20	10.10	16.00	13.40	82
83	357.039	10.00	3.570.390	909.177	698.050	Ingenio Pichichi.....	0.15	.....	mensual	Enero, 1959	0.30 en accs.	.....	420	.....	.....	.....	15.00 P	14.0	15.00	.....	10.50	8.00	83
84	987.974	10.00	9.879.740	5.342.048	8.019.291	Ingenio Providencia.....	0.10	.....	mensual	Marzo, 1959	0.60 en accs.	.....	469	.....	.....	.....	31.00 P	5.8	31.00	.....	20.00	.....	84
85	400.000	10.00	4.000.000	1.442.360	2.085.540	Ingenio San José, en liquidación.....	3.00	.....	18 febrero	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10.00 P	.....	.....	.....	10.00	2.00	85
86	200.000	10.00	2.000.000	465.382	1.016.908	Jabonerías Unidas.....	0.12	.....	15 del mes	Febro., 1959	.....	11.123	30.268	10.10	10.10	9.00	9.00	16.0	10.15	7.50	8.50	6.00	86
87	400.000	10.00	4.000.000	1.987.485	2.545.118	Laboratorios Uribe Angel.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	87
88	748.750	10.00	7.487.500	1.930.306	3.258.107	La Garantía A. Dishington.....	0.10	.....	15 del mes	Agosto, 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10.00 P	12.0	.....	.....	10.00	.....	88
89	240.288	10.00	2.402.880	2.264.549	2.682.549	La Industria Harinera.....	0.20	.....	15 del mes	Febro., 1959	0.60 en accs.	.....	1.515	.....	.....	.....	39.00 P	7.7	39.00	38.00	40.00	35.00	89
90	257.653	10.00	594.132	238.632	166.601	La Urbana (Barrio Restrepo).....	0.07	.....	15 del mes	Dicbre., 1958	.....	.....	824	.....	.....	.....	7.83 P	10.7	7.83	.....	.....	.....	90
91	350.000	5.00	1.750.000	400.000	1.532.854	Litografía Colombia.....	0.06	.....	15 del mes	Febro., 1959	.....	1.167	28.457	6.10	.....	.....	6.10	11.8	6.10	4.60	5.00	4.00	91
92	3.500.000	10.00	35.000.000	8.835.030	6.979.464	Manuelita.....	0.30	.....	trimestral	Dicbre., 1958	0.30 anual	.....	159	.....	.....	.....	9.75 P	12.3	9.75	.....	9.00	7.50	92
93	732.399	10.00	7.323.990	4.652.774	1.555.236	Mármoles y Cementos del Nare.....	0.20	.....	1º del mes	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	93
94	1.000.000	1.00	1.000.000	455.997	420.366	Manufacturas de Cemento.....	0.02	Ult. del mes	2 del mes	Enero, 1959	.....	1.249	3.466	2.05	.....	.....	2.05	11.7	2.25	2.05	2.40	2.00	94
95	8.908.444	1.00	8.908.444	1.420.936	270.648	Manuf. de Cuero "La Corona".....	X	.....	.....	.....	.....	59.368	887.289	0.76	0.76	0.70	0.72	.....	1.01	0.70	1.10	0.69	95
96	416.231	10.00	4.162.310	396.413	1.775.774	Muebles C. Roldán y Arctecto.....	0.20	.....	Abr. Ag. Dic.	Dicbre., 1958	.....	.....	5.413	.....	.....	.....	7.00 P	8.6	8.00	7.00	.....	.....	96
97	812.000	5.00	4.060.000	748.786	551.910	Naviera Fluvial Colombiana.....	0.02	.....	1º del mes	Marzo, 1959	.....	1.525	11.707	3.10	3.10	3.05	3.05	7.9	3.10	2.95	3.15	2.40	97
98	2.370.710	5.00	11.853.550	6.573.053	8.143.295	Paños Vicuña Santa Fé.....	0.10	.....	10 al 25	Agosto, 1958	(D)	3.008	32.329	9.95	10.00	9.80	9.90	12.1	10.50	9.40	12.25	10.30	98
99	68.933	10.00	689.330	72.845	52.625	Platerías de E. Gutiérrez Vega.....	0.07	.....	15 del mes	Dicbre., 1958	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	6.50	.....	99
100	600.000	2.50	1.500.000	2.586.638	2.101.397	Productos de Caucho "Grulla".....	0.12	.....	15 al 30	Dicbre., 1958	.....	200	2.743	17.70	.....	.....	17.70	8.1	17.70	17.60	21.00	.....	100
101	54.255	10.00	542.550	788.457	137.211	Productos Químicos "Sulfácido".....	X	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	6.70	.....	101
102	4.004.100	0.20	800.820	34.782	.....	Regalías Petrol. Consolidadas.....	X	.....	.....	.....	.....	.....	9.750	.....	.....	.....	0.16 P	.....	0.16	0.14	0.20	0.14	102
103	610.412	5.00	3.052.060	1.837.432	1.462.354	Sdad. Industrial de Alicachín.....	0.05	.....	15 del mes	Dicbre., 1959	.....	13.214	92.689	5.60	5.60	5.25	5.30	11.3	5.60	3.70	3.80	2.85	103
104	178.877	1.00	1.78.877	150.622	16.144	Sociedad de Horticultura.....	0.05	.....	trimestral	Dicbre., 1958	.....	150	150	3.25	.....	.....	3.25	6.2	3.25	.....	2.50	.....	104
105	166.940	10.00	1.669.396	702.142	322.974	Taller Industrial Apolo.....	0.12	.....	15 del mes	Febro., 1959	.....	.....	.....	.....	.....	.....	11.00 P	13.1	.....	.....	14.20	11.00	105
106	689.888	10.00	6.898.880	2.556.486	2.817.991	Talleres Centrales.....	0.12	10 del mes	15 del mes	Marzo, 1959	(D)	4.897	67.383	18.00	18.00	16.80	16.90	10.3	25.00	15.00	31.00	20.00	106
107	938.510	3.00	2.815.530	988.294	2.007.262	Tejidos Unica.....	0.03	.....	mensual	Febro., 1959	.....	.....	376	.....	.....	.....	4.20 P	8.6	4.20	.....	4.20	3.10	107
108	3.389.758	5.00	16.948.790	11.899.981	19.001.533	Tejidos El Cóndor.....	0.10	.....	15 del mes	Dicbre., 1958	.....	200	10.188	11.75	.....	.....</					

MES	1951		1952	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	55.14	54.98	54.73	54.57
Febrero.....	55.38	55.21	54.64	54.35
Marzo.....	54.41	53.87	54.21	53.67
Abril.....	54.30	54.30	53.46	53.46
Mayo.....	54.12	55.17	53.63	54.67
Junio.....	53.41	53.62	53.51	53.72
Julio.....	53.04	53.52	54.33	54.82
Agosto.....	53.52	53.68	54.64	54.80
Septiembre.....	54.08	54.35	54.44	54.71
Octubre.....	54.71	55.04	53.73	54.08
Noviembre.....	54.30	53.34	53.49	52.54
Diciembre.....	53.65	53.01	53.90	53.26

MES	1953		1954	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	54.02	53.86	71.18	70.97
Febrero.....	55.04	54.88	73.29	78.06
Marzo.....	57.39	56.82	87.73	86.86
Abril.....	55.79	55.79	89.62	89.62
Mayo.....	55.21	56.28	86.06	87.73
Junio.....	56.17	56.40	88.10	88.45
Julio.....	59.49	60.03	87.37	88.16
Agosto.....	61.20	61.38	75.14	75.37
Septiembre.....	61.58	61.89	70.37	70.72
Octubre.....	58.77	59.12	69.06	69.48
Noviembre.....	58.16	57.13	70.74	69.49
Diciembre.....	62.46	61.72	68.16	67.35

MES	1955		1956	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	66.85	66.65	53.43	53.27
Febrero.....	58.23	58.06	56.80	56.63
Marzo.....	57.95	57.38	55.45	54.90
Abril.....	57.82	57.82	55.00	55.00
Mayo.....	54.20	55.25	56.80	57.90
Junio.....	57.06	57.28	58.71	58.95
Julio.....	54.33	54.82	50.19	50.65
Agosto.....	56.55	56.72	60.00	60.18
Septiembre.....	58.73	59.03	60.90	61.21
Octubre.....	56.33	56.67	60.30	60.66
Noviembre.....	54.17	53.21	60.35	59.28
Diciembre.....	52.92	52.29	60.25	29.54

Las importaciones. Con el volumen de importaciones totales de café verde para consumo por parte de los Estados Unidos en el período de 1949/1956, se construyó la siguiente tabla de frecuencias:

Escala de volumen de importación. Miles de sacos	Frecuencias
600 — 800	1
800 — 1.000	4
1.000 — 1.200	5
1.200 — 1.400	19
1.400 — 1.600	15
1.600 — 1.800	12

1.800 — 2.000	16
2.000 — 2.200	17
2.200 — 2.400	5
2.400 — 2.600	2
	<hr/>
	96

La distribución se caracteriza como bimodal, con el valor correspondiente al máximo absoluto, situado cerca de los 1.300.000 sacos de café importado, y para el segundo valor modal cerca de los 2.100.000 sacos. La media aritmética resultó ser de 1.668.000 sacos situada en posición casi equidistante a los dos máximos. La serie es notoriamente dispersa, siendo su desviación típica igual a 399.500 sacos con un coeficiente de variación de 24%. Aun cuando la distribución tiene dos máximos, ella es ligeramente asimétrica, especialmente si se observa la tendencia a la equidistancia de los valores de máxima frecuencia, respecto a la media.

Situando una vez la desviación típica a cada lado del promedio, el intervalo resultante es de 1.269.000 a 2.068.000 sacos, intervalo este dentro del cual debe quedar comprendida cualquier importación en el 68% por lo menos de los casos.

La variación estacional. Los movimientos estacionales para el volumen de importaciones son más acentuados que para los precios. En las cifras y gráfico que se acompañan a continuación, se observan dos ciclos bastante bien definidos. De noviembre a abril (6 meses) los movimientos son por encima de la línea ciento por ciento, y de abril a noviembre (6 meses) los movimientos son por debajo de ella. Si cuando se habló del movimiento estacional de los precios, se recaló la insignificancia de ellos, habrá que recalcar aquí que respecto a las importaciones sus valores sí tienen una dimensión significativa. No hay duda que ellos se deben a fluctuaciones de stock por parte de los importadores norteamericanos, los que aumentan sus pedidos cuando las existencias bajan, y disminuyen estos cuando aquellos suben.

Si se eliminan de las cifras reales los movimientos periódicos, se obtiene una serie ajustada que muestra el volumen de importaciones sin el efecto estacional. El cuadro que sigue es el correspondiente a las cifras reales, al índice estacional y a los guarismos ajustados. Inmediatamente después del cuadro se incluye el gráfico de los índices estacionales.

IMPORTACIONES

CIFRAS REALES Y AJUSTADAS POR VARIACION ESTACIONAL

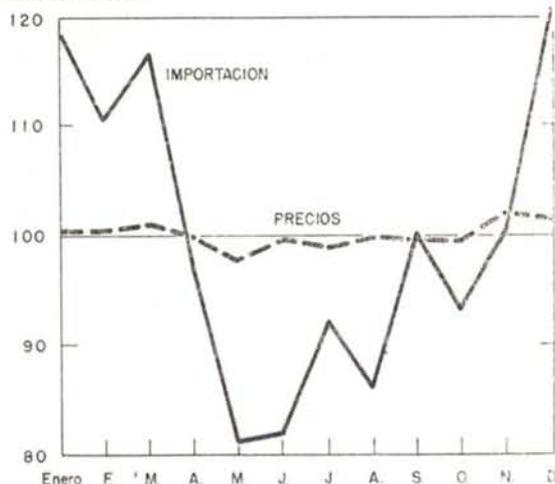
MES	1949		1950	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	2.109	1.777	2.066	1.741
Febrero.....	1.664	1.509	1.672	1.425
Marzo.....	2.082	1.772	1.818	1.122
Abril.....	1.778	1.829	1.129	1.162
Mayo.....	1.476	1.815	1.048	1.289
Junio.....	1.683	2.057	974	1.191
Julio.....	1.685	1.838	1.801	1.964
Agosto.....	1.600	1.845	2.094	2.415
Septiembre.....	1.928	1.928	1.984	1.984
Octubre.....	1.850	1.974	1.725	1.841
Noviembre.....	2.907	1.999	1.377	1.372
Diciembre.....	2.243	1.868	1.352	1.120

MES	1951		1952	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	2.220	1.870	1.971	1.660
Febrero.....	2.124	1.926	2.287	2.073
Marzo.....	2.341	1.992	2.038	1.734
Abril.....	1.454	1.496	1.703	1.762
Mayo.....	1.483	1.824	1.124	1.383
Junio.....	1.316	1.609	1.224	1.496
Julio.....	1.252	1.365	1.406	1.533
Agosto.....	1.292	1.490	1.451	1.674
Septiembre.....	1.214	1.214	1.866	1.866
Octubre.....	1.739	1.866	1.611	1.719
Noviembre.....	1.878	1.871	1.391	1.385
Diciembre.....	2.045	1.694	2.201	1.824

MES	1953		1954	
	Cifras		Cifras	
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas
Enero.....	1.836	1.547	2.270	1.912
Febrero.....	1.812	1.643	1.909	1.731
Marzo.....	2.243	1.909	1.937	1.649
Abril.....	2.145	2.207	1.919	1.974
Mayo.....	1.254	1.542	1.096	1.348
Junio.....	1.276	1.560	1.254	1.533
Julio.....	1.468	1.601	977	1.065
Agosto.....	1.318	1.520	877	1.012
Septiembre.....	2.126	2.126	659	659
Octubre.....	1.259	1.344	869	927
Noviembre.....	1.844	1.837	1.239	1.234
Diciembre.....	2.484	2.058	2.079	1.722

MES	1955		1956		Indice Estacional
	Cifras		Cifras		
	Reales	Ajustadas	Reales	Ajustadas	
Enero.....	1.691	1.425	1.891	1.593	118.7
Febrero.....	1.336	1.211	2.191	1.921	110.3
Marzo.....	1.470	1.251	2.406	2.047	117.5
Abril.....	1.530	1.574	1.386	1.426	97.2
Mayo.....	1.771	2.178	1.615	1.986	81.3
Junio.....	1.362	1.665	1.803	2.204	81.8
Julio.....	1.544	1.684	2.068	2.255	91.7
Agosto.....	1.412	1.629	1.443	1.664	86.7
Septiembre.....	1.477	1.477	1.990	1.990	100.0
Octubre.....	2.210	2.359	1.463	1.661	93.7
Noviembre.....	2.140	2.131	1.374	1.368	100.4
Diciembre.....	1.888	1.664	1.659	1.374	120.7

INDICE ESTACIONAL



Análisis correlativo entre precios y cantidades. Estimar la elasticidad de la demanda de café, requiere previo conocimiento de la curva misma de demanda.

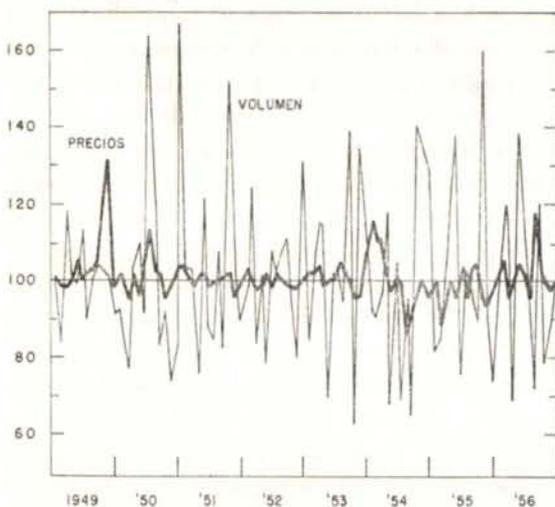
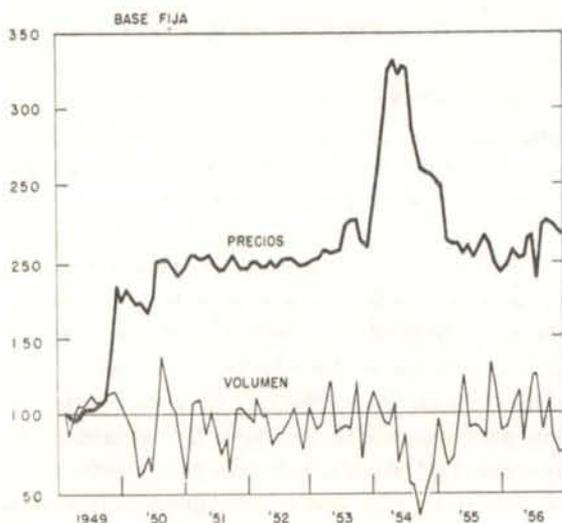
Ello es imposible empíricamente y solo se podrá llevar a cabo una estimación de lo que podría ser la forma de la curva. Pero una estimación basada en otra estimación dejaría mucho que desear si no se someten a prueba las evaluaciones. Por otro lado, se requiere acoger algunos supuestos simplificados y otros básicos como condición necesaria aunque no suficiente. Ellos son: 1º Todo el café importado se consume. Este supuesto desconoce la existencia de los **stocks**, pero es además válido estadísticamente, ya que la serie ha sido ajustada por variación estacional, y se ha supuesto que tales movimientos son ocasionados por cambios de existencia. 2º No existen los intermediarios, de tal manera que los volúmenes de importación van directamente al consumidor previo el proceso de manufactura. Este último supuesto elimina la posibilidad real de que a cambios pequeños en los precios los mayoristas o minoristas decidan absorber ellos la diferencia, sin que para el consumidor varíen las condiciones del mercado. 3º No existe la diferenciación de productos, es decir, las calidades de café son todas idénticas, de tal manera que la preferencia del público por un determinado tipo es inexistente. De los otros supuestos se habló antes y solo se mencionarán dado el caso.

Se intenta ahora obtener, en forma menos general, indicativos de la sensibilidad de la demanda. Para ello se han elaborado índices tanto para el precio como para la cantidad, índices estos que se presentan a continuación y que se distinguen por ser unos de base fija y otros de base móvil o en cadena. La razón por la cual se hizo tal diferenciación es la de

que los de base fija (enero de 1949 = 100) muestran los movimientos en la serie pero siempre con referencia a un período fijo, en tanto que los índices en cadena, cuya base es siempre el período anterior, muestran las variaciones en la serie, referidas a un período básico cercano. Es, además, importante de arotar que estos índices se refieren a las cifras, ya eliminada la variación estacional, de tal manera que están libres de tal fluctuación.

INDICES PARA LOS PRECIOS ELIMINADA LA VARIACION ESTACIONAL

ANOS MESES	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956
Enero.....	100.0	180.3	204.2	202.7	200.1	263.6	247.6	197.9
Febrero.....	98.6	179.1	205.1	202.0	203.9	290.0	215.7	210.4
Marzo.....	97.5	171.2	200.1	199.4	211.1	322.7	213.2	203.9
Abril.....	97.5	174.2	201.7	198.6	207.2	332.9	214.8	204.3
Mayo.....	102.3	168.5	204.9	203.1	209.1	325.9	205.2	215.1
Junio.....	101.8	173.7	199.2	199.6	209.5	328.6	212.8	219.0
Julio.....	104.5	202.7	198.8	203.6	223.0	327.5	203.6	188.2
Agosto.....	106.8	206.8	199.4	203.6	228.0	280.0	210.7	223.6
Septbre.....	112.7	207.4	201.9	203.2	229.9	262.7	219.3	227.4
Octubre.....	139.9	195.8	204.5	200.9	219.6	258.1	210.5	225.3
Novbre.....	183.5	190.0	198.1	195.2	212.2	258.1	197.7	220.2
Diebre.....	178.5	197.1	196.9	197.8	229.3	250.2	194.2	221.2



El gráfico anterior se puede estudiar por pareja de curvas, precios e importaciones con base fija, y con base movible. El movimiento de 1949 a 1956 es para los precios, de ascenso en 1949, pero con tendencia a estabilizarse a partir de 1950 y hasta 1953. El primer semestre de 1954 es de crecimiento rápido, período este de precios máximos para el café. En el segundo semestre descienden para buscar los niveles anteriores al alza de 1954. Puede observarse cómo para febrero de 1956 y meses subsiguientes, los índices tienden a los de finales de 1953.

En cuanto a los índices del volumen de importaciones, se mantienen fluctuando pero con tendencia definida para la baja. Esto queda demostrado al obtener para sus cifras la tendencia secular, de cuya ecuación $Y = 20.033 - 51.74 X$, se deduce dado el coeficiente angular de la recta = - 51.7, que esta tiende a un incremento negativo, que aunque pequeño (51.700 sacos anuales), la caracteriza por su descenso.

Es el caso de llevar a cabo ahora un nuevo ajuste: el aumento de la población. Según los censos de población en los Estados Unidos, esta ha pasado de 1.949 a 1956 de 148.7 millones a 168, lo que significa un aumento de casi 20 millones. Pero toda la población no es consumidora de café. Si se supone que solamente la población con edades superiores a los 14 años es la consumidora del grano, y que la composición porcentual según el mismo censo, es de aproximadamente el 73% para estas edades y el 30% para edades inferiores, el aumento de la población mayor de 14 años fue el siguiente:

ENERO DE 1949 = 100

ASO	Población mayor de 14 años Millones	Indice
1949.....	108.7	101.8
1950.....	110.6	103.6
1951.....	112.1	105.0
1952.....	113.9	106.6
1953.....	115.7	108.3
1954.....	117.8	110.3
1955.....	120.8	113.1
1956.....	124.8	116.9

Para el período de 1949/56, se han obtenido las cifras de movimientos mensuales en la población de los Estados Unidos, asumiendo que dicho movimiento sigue la ley geométrica del crecimiento de la población. Se ha hecho así el ajuste de los volúmenes de importación, eliminada la variación estacional, y se ha obtenido esta última considerando la población

como constante. Queda solamente por hacer un último ajuste, el que se refiere al aumento en el consumo de café como consecuencia de los aumentos en el ingreso personal, tomando este último como incremento real y no monetario. Según las estadísticas existentes al respecto, el ingreso monetario de las personas en los Estados Unidos aumentó de enero de 1949 a diciembre de 1956 en un 55%. Teniendo en cuenta el alza en el costo de la vida que para el mismo período fue de 16% aproximadamente, el ingreso real tan solo tuvo un incremento de 34%. De ese incremento en el ingreso real, una parte se dedicará al consumo adicional y otra va al ahorro. Ello depende en última instancia, de la propensión marginal a consumir de las personas que forman los grupos que han percibido el incremento en su ingreso. Supóngase que la PMC esté comprendida entre 0.6 y 0.8. Si es el primer caso, el 60% del 34% en que aumentó el ingreso se dedicará al consumo, o sea, el 20% aproximadamente. Si el caso es el segundo, que se ha considerado como caso límite, el 80% del 34% va al consumo, lo que equivale al 27% aproximadamente. Ahora bien: si se acepta como primera aproximación de la elasticidad ingreso de la demanda del café, la calculada por el profesor Lawrence R. Klein en su artículo sobre elasticidad de la demanda del café en los Estados Unidos, publicado en la *Revista del Banco de la República* correspondiente a junio de 1955, la cual arrojó un resultado de 0.1, o lo que es lo mismo, que a un cambio del 10% en el ingreso, solo se produce un cambio de 1% en la cantidad, entonces, para los dos casos vistos anteriormente, los aumentos en la cantidad serían, o del 2% o del 2.7%. Y en el único supuesto de que todo el ingreso se dedicara al consumo, en 3.4% se incrementaría la cantidad. Estas cifras y su insignificancia conducen a considerar como independientemente del ingreso las variaciones en la cantidad. La nueva serie de importaciones ajustada a variación estacional y población es la siguiente:

	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956
Enero.....	100.0	96.3	101.7	89.0	81.7	99.3	72.6	79.1
Febrero.....	84.7	78.7	104.6	111.0	86.7	89.7	61.6	95.2
Marzo.....	99.4	61.8	108.1	92.7	100.5	85.4	63.2	101.2
Abril.....	102.5	64.0	81.1	93.6	116.0	102.1	79.8	70.2
Mayo.....	101.5	70.8	98.7	73.7	81.0	69.3	110.1	97.6
Junio.....	115.0	65.4	86.9	79.7	81.8	79.0	84.0	108.0
Julio.....	102.5	107.7	73.7	81.6	83.8	54.8	84.8	110.2
Agosto.....	102.8	132.2	80.3	88.9	79.4	52.0	81.9	81.1
Sepbre.....	107.2	108.4	65.4	99.0	111.0	33.8	74.0	96.8
Octubre.....	109.7	100.5	99.8	91.1	70.1	47.5	118.1	75.7
Novbre.....	110.8	74.8	100.6	73.3	95.7	63.1	106.4	66.2
Dicbre.....	103.0	60.9	90.9	96.4	107.0	88.0	77.9	66.3

Las series —precios y volúmenes de importación— contienen aún movimientos irregulares que estorban

el análisis de las variaciones que desde un punto correlativo se presentan en las importaciones cuando los precios se alteran. En más de una ocasión, a pesar de baja en los precios, aumentan los volúmenes importados o viceversa. La razón de ello es bien clara: por un lado actúan dichos movimientos irregulares en ambas series, y por otro, existe cierto retardo que sobre el volumen importado tiene el efecto precio, al variar este. Con el propósito de eliminar cualquier perturbación que pudiera presentarse al llevar a cabo un análisis conjunto, se suavizaron las dos sucesiones de datos mediante la aplicación de promedios móviles de trece términos, por considerar que este período comprende un ciclo completo. Una vez suavizadas las curvas y eliminados los períodos de precios estables, se ajustó a cada una la línea de tendencia cuya ecuación de segundo grado para precios es:

$$Y = 0.18 X^2 + 1.9X + 253.7$$

y para cantidades,

$$Y = 0.02X^2 - 0.41X + 81.4$$

Con los diferentes puntos del par de funciones se construyó un diagrama de esparcimiento, el cual origina una nube de puntos alineada rectilíneamente, lo que sugiere el ajuste de una recta.

Es importante anotar aquí que para niveles superiores de precios la nube de puntos se dispersa un poco, pudiéndose clasificar según se trate de alza o de baja en los precios. Esto sugiere para dichos niveles de precios dos tipos de elasticidad: una para aumento de precios, en la cual la demanda responde rápidamente, y la otra para disminuciones de precios, en cuyo caso la flexibilidad de la demanda se hace menor. En otras palabras, cuando los precios han subido por encima de un cierto nivel, las cantidades demandadas disminuyen más que proporcionalmente. A partir del nivel máximo de precios alcanzado, y al presentarse disminuciones de precios de igual magnitud que los ascensos, la demanda no aumenta en la misma proporción. Tratando de inquirir las posibles causas de tal fenómeno (que no cotempla la teoría), parece que la explicación puede encontrarse en el siguiente razonamiento: 1) A niveles altos de precios es posible que se lleve a cabo la substitución de café por otras bebidas que a su vez producen cierto hábito en el consumo y que la población no está dispuesta a abandonar por cualquier disminución en el precio del café, y solo en caso de bajas superiores en los precios del

grano puede que resuelvan volver a consumirlo. 2) En el mercado real del café en los Estados Unidos hay dos tipos de consumidores: los hogares y los establecimientos del tipo restaurante. Los primeros reaccionan sensiblemente a las variaciones en los precios, no así los segundos, los cuales han convertido un alza en los precios en aumento de costo para su producto, aumento que han trasladado a sus clientes, de tal manera que, a cualquier baja de precios no corresponde aumento de demanda, ya que esta es derivada de sus consumidores.

Hasta el momento se había venido trabajando con números índices para los precios y las cantidades, con el propósito de facilitar los cálculos que sobre las variables se han hecho. Conviene ahora pasar de los índices a cifras reales, con solo llevar a cabo la conversión del caso. Ajustada una recta a la nube de puntos que forman el diagrama de esparcimiento de las cifras absolutas, su expresión analítica viene dada por la ecuación

$$Y = -0,076X + 195,6,$$

de donde la función que se considera como expresiva de la demanda será:

$$x = \frac{195,6 - Y}{0,076}$$

en la muestra considerada (1949/56) y en este experimento. No quiere decir ello que corresponda exactamente a la función de la demanda teórica, pero sí puede estimarse como una aproximación de esta.

Cálculo de la elasticidad. Existen varios métodos para calcular la elasticidad en cada punto o para cada valor de la función $f(Y)$ de demanda, y teniendo en cuenta que esta es independiente de las unidades que se tomen. El método algebraico que define la elasticidad

$$e = \frac{y}{x} \cdot \frac{(dx)}{(dy)},$$

o sea que la elasticidad en el punto P es igual a Y (precios) partido por X (cantidades) y multiplicado por la derivada de X respecto a Y, pero con signo contrario. Sin embargo, la manera más conveniente de representar gráficamente la función $x = f(Y)$, ya que lo que se considera son variaciones relativas, es utilizando un diagrama logarítmico para las variables X e Y. La pendiente de la tangente a la curva resultante será entonces,

$$\frac{d(Lx)}{d(Ly)}$$

o sea, la derivada del logaritmo de x respecto al logaritmo de y, y esta será la elasticidad para los diferentes puntos de la curva. La ventaja de este sistema, es que permite leer directamente en el gráfico el valor de la elasticidad, al igual que como se lee el valor de la derivada en un gráfico a escalas naturales.

Otro método que se utiliza con bastante frecuencia es el método geométrico debido a Marshall, para curvas de demanda trazadas en escalas naturales, el que se basa en una propiedad geométrica de la curva que da la pendiente de la tangente en un punto. Los resultados son idénticos cualquiera que sea el método usado, ya que

$$e = \frac{Y(-dx)}{x(dY)} = \frac{OF}{OE} \cdot \frac{(-OC)}{(OB)} = \frac{OF}{OE} \cdot \frac{FA}{FB} = \frac{OF}{OE} \cdot \frac{OE}{FB} = \frac{OF}{FB} = \text{resultado}$$

este que corresponde al método geométrico de Marshall, en donde

$$\frac{OF}{FB}$$

es la pendiente de la tangente a la curva.

Dada la función de demanda

$$q = f(p) = x = f(Y) = x = \frac{195,6 - Y}{0,076}$$

se calculan los diferentes valores para x, al variar y. La tabla siguiente los muestra, y también el resultado del cociente

$$\frac{y}{x}$$

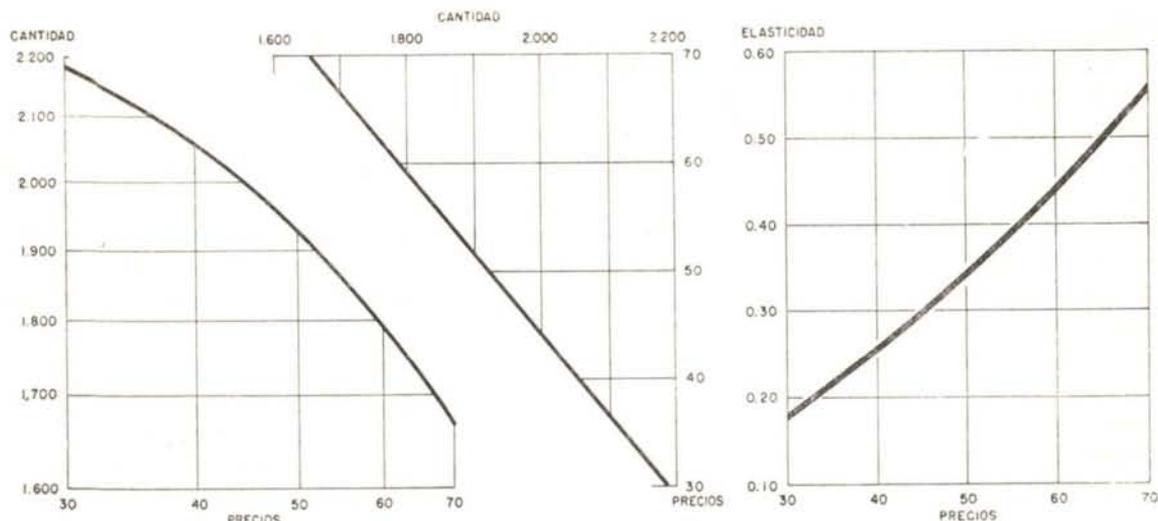
Este cociente se multiplica por

$$\frac{dx}{dy},$$

que por tratarse de la derivada de una función lineal, es constante e igual a

$$\frac{1}{0,076},$$

para llegar finalmente a la elasticidad. (Ver cuadro y gráfico siguiente).



$x = \frac{195.6 - Y}{0.076}$ Cantidades (1)	Y Precios (2)	y X (3)	$\frac{y}{x} \cdot \frac{(dx)}{(dy)}$ Elasticidad (4)
2.179	30	0.0138	0.18
2.153	32	0.0149	0.20
2.127	34	0.0160	0.21
2.101	36	0.0171	0.23
2.075	38	0.0183	0.24
2.049	40	0.0195	0.26
2.023	42	0.0208	0.27
1.997	44	0.0220	0.29
1.971	46	0.0233	0.31
1.945	48	0.0247	0.33
1.919	50	0.0261	0.34
1.893	52	0.0275	0.36
1.867	54	0.0289	0.38
1.841	56	0.0304	0.40
1.815	58	0.0320	0.42
1.789	60	0.0335	0.44
1.763	62	0.0352	0.46
1.737	64	0.0368	0.48
1.711	66	0.0386	0.51
1.685	68	0.0404	0.53
1.659	70	0.0422	0.56

Se ha llegado así al cálculo de la elasticidad precio de la demanda para el intervalo que va desde US \$ 0.30 a US \$ 0.70. La elasticidad varía desde 0.18 a 0.56 en dicho intervalo. A los niveles actuales de precios, o sea cerca de los US \$ 0.54 la libra, la elasticidad es de 0.38. Los valores de elasticidad fuera de los intervalos anotados no se presentan, ya que ello implicaría la extrapolación de la función de demanda, supuesto que no parece lógico, dado que a partir de los valores extremos (30 y 70 ¢ US) la función puede no ser lineal. Sin embargo, es interesante anotar que para la función de demanda

$$x = \frac{195.6 - Y}{0.076}$$

a niveles de precios entre los US \$.098 la libra, la elasticidad es unitaria. A partir de este precio, su valor es mayor que la unidad, por lo que se considera la demanda como relativamente elástica. Pero la conclusión interesante a que se llega es la de que a los niveles actuales de precios, la demanda es bastante inelástica.

La elasticidad arco. Cuando la observación estadística ha determinado escaso número de puntos correspondientes a una curva de demanda u oferta, y se desea obtener un valor medio aproximado de la elasticidad en el segmento cuyos puntos son sus límites, se utiliza con mucha frecuencia el concepto de elasticidad arco, para su aplicación al caso práctico. La diferencia entre elasticidad variable y elasticidad arco debe ser bien clara: la primera indica la relación entre los cambios relativos o proporcionales en la cantidad respecto a los mismos en el precio, para todo intervalo continuo de la función de demanda. El segundo indica la misma relación, pero solo para la región delimitada por sus extremos. Aunque este tipo de elasticidad no se refiere a ningún punto particular y determinado de la demanda, su valor se considera para el punto medio del intervalo o segmento a que pertenece. Su fórmula viene dada por:

$$\begin{aligned}
 e_a &= \frac{x_2 - x_1}{x_2 + x_1} \bigg/ \frac{Y_2 - Y_1}{Y_2 + Y_1} \\
 &= \frac{x_2 - x_1}{Y_2 - Y_1} \cdot \frac{Y_2 + Y_1}{x_2 + x_1} \\
 &= \frac{x_2 - x_1}{Y_2 + Y_1} \cdot \left\{ \frac{\frac{1}{2}(Y_1 + Y_2)}{\frac{1}{2}(x_1 + x_2)} \right\} \\
 &= \frac{\Delta x}{\Delta Y} \cdot \frac{Y_n}{x_n}
 \end{aligned}$$

Como una aplicación práctica es interesante obtener el valor de la elasticidad arco para dos segmentos ubicados uno para la región de precios altos, y otro para una región de precios medios, sin llevar a cabo algún ajuste a las variables precios y cantidades.

Períodos	Precio US \$ libra		Cantidad Miles de sacos	
	Y ₁	Y ₂	X ₁	X ₂
1) Precios altos...	62.46	89.02	2.484	1.919
2) Precios medios.	48.70	55.79	2.220	2.145

Entonces, las elasticidades serán las siguientes:

1) Para precios altos:

$$E = \frac{2.484 - 1.919}{89.02 - 62.46} \cdot \frac{62.46 + 89.02}{2.484 + 1.919} = 0.75$$

2) Para precios medios:

$$E = \frac{2.220 - 2.145}{55.79 - 48.70} \cdot \frac{55.79 + 48.70}{2.220 + 2.145} = 0.25$$

Elasticidad de sustitución. Este tipo de elasticidad indica hasta qué punto dos bienes, a y b), son sustitutos o complementarios. Viene definido como:

$$E_{a \text{ a } b} = \frac{\text{Cambio relativo en la cantidad de a}}{\text{Cambio relativo en el precio de b}}$$

mientras más elevado sea el valor de E a b, mayor es el grado de substitubilidad de los bienes a y b. Cuando su resultado es negativo, indica entonces la complementariedad de ellos.

Para darle alguna aplicación al concepto de la elasticidad de sustitución, considérese a = té y b = café. Entonces,

$$E_{a \text{ a } b} = \frac{\text{Cambio relativo en la cantidad de té}}{\text{Cambio relativo en el precio del café}}$$

Para 1954 (enero a octubre) la información sobre precios y cantidades tanto del café como del té, ha sido tomada del artículo del profesor L. Klein, y es la siguiente:

	CAFE		TE	
	Cantidad Miles de S.	Precio US \$ libra	Cantidad Libras	Precio US \$ libra
Enero.....	2.275	72.5	10.004	33.2
Febrero.....	1.918	76.0	11.580	33.2
Marzo.....	1.940	85.8	10.783	33.2
Abril.....	1.922	87.0	18.079	33.4
Mayo.....	1.098	85.5	13.984	33.9
Junio.....	1.256	87.0	9.828	34.2
Julio.....	979	88.3	5.786	34.4
Agosto.....	878	75.5	5.765	34.5
Septbre.....	660	71.8	7.114	34.6
Octubre.....	871	70.0	6.599	34.8

Puede observarse cómo aumentó la cantidad importada de té, al mismo tiempo que subían los precios del café y disminuían las cantidades de este grano.

A simple vista puede pensarse que a medida que subían los precios del café, se llevaba a cabo la sustitución del café por té. Si se aplica a las cifras el cálculo sobre elasticidad de sustitución, para los primeros meses de 1954, tomando como base enero y promediando los cinco meses subsiguientes, y se compara este resultado con su base, la elasticidad vendrá dada por:

$$E_{a \text{ a } b} = \frac{12.851}{10.004} \cdot \frac{84.26}{72.50} = 1.76$$

Ello quiere decir, que sí hubo sustitución de café por té en la medida ofrecida por la elasticidad, que bien puede considerarse como media para el período anotado.

Si se toma otro período, por ejemplo, cuando comienza a disminuir el precio del café, se observa que la cantidad de té también disminuye, originándose así el proceso inverso, o sea la sustitución de té por café.

Flexibilidad del precio. Algunos economistas llaman flexibilidad del precio a lo que bien puede considerarse como la elasticidad del precio respecto a la demanda. Como la función inversa de la demanda es $p = f(x)$, la elasticidad del precio respecto a la demanda será:

$$\frac{x}{p} \cdot \frac{dp}{dx}$$

o sea, el recíproco de la elasticidad precio de la demanda. Su interpretación deberá ser también la inversa, de tal manera que un valor determinado expresará la variación en el precio como consecuencia de la variación en la demanda.

Para la función inversa de demanda obtenida, los valores de la elasticidad del precio serán los siguientes, referidos a diferentes niveles de cantidades.

Cantidades Miles de sacos	Flexibilidad del precio
2.179	5.56
2.153	5.00
2.127	4.76
2.101	4.35
2.075	4.17
2.049	3.85
2.023	3.70
1.997	3.45
1.971	3.23
1.945	3.03
1.919	2.94
1.893	2.78
1.867	2.63
1.841	2.50
1.815	2.38
1.789	2.27
1.763	2.17
1.737	2.08
1.711	1.96
1.685	1.89
1.659	1.79

En el intervalo considerado de 2.179 a 1.659 miles de sacos, se tienen elasticidades del precio respecto a la demanda entre los 5.56 y los 1.79. Fuera de dichos intervalos no se calculan por la misma razón por la que no se hizo con la elasticidad precio de la demanda. Cualquier valor para la flexibilidad del precio, como por ejemplo, el 1.79, debe entenderse en el sentido de que a niveles de la demanda iguales a los 1.659 miles de sacos, una variación del 10% en la demanda origina una de 17.9% en el precio.

Elasticidad precio e ingreso de la oferta de café colombiano. Para la próxima entrega de la *Revista del Banco de la República* se comentará este tema, quizá de mayor interés en la actualidad, cuando se están celebrando entre los países productores, pactos o convenios que persiguen restringir la oferta para estabilizar los precios del café. Hasta qué punto dichas medidas pueden ser benéficas y de resultados positivos, será la conclusión de esta segunda parte del presente comentario.

INDICES DE PRECIOS DE VIVERES *

DEL DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS DEL BANCO
DE LA REPUBLICA

POR DOMINGO SOLER MARIÑO

(Especial para la *Revista del Banco de la República*)

INTRODUCCION

La iniciativa de emprender una investigación nacional de los precios de los víveres al por mayor y al por menor en la forma más adecuada a las técnicas estadísticas modernas, se debe al profesor Francisco de Abrisqueta, quien en su carácter de asesor técnico del departamento de investigaciones económicas del Banco de la República, redactó en 1945 el proyecto titulado "Índice de precios y costos de los víveres". (Informe 69 de organización del

departamento). A este informe remitimos a quienes estén interesados en conocer las normas que guiaron la elaboración de los índices, objeto de la presente reseña. La descripción que sigue constituye apenas una relación, lo más breve posible, de los sistemas y procedimientos que se han seguido en las varias etapas de la labor, así como de las observaciones obtenidas sobre el medio investigado. No es este, por consiguiente, un estudio de carácter técnico sino más bien un esbozo de las características sobresalientes de este índice, para información del público y orientación de los trabajos de índole semejante que se intente acometer en el futuro.

* Al por mayor y al por menor.

OBJETO

La necesidad de calcular un índice de esta clase se contempló al advertir el enorme vacío que en las estadísticas del país ocasionaba la carencia de una adecuada herramienta de análisis que permitiera a los organismos interesados en conocer el desarrollo de la economía, obtener una visión definida del nivel de los precios. Pero para que dicho medio de observación llenara este objetivo, era indispensable que demostrara una representabilidad completa, de los varios sectores del mercado, en forma que los resultados que de él se derivaran fueran expresión fiel de la realidad económica del momento. Uno de los medios ideales adoptados para apreciar la situación general del mercado, ha sido el índice de precios de víveres, tanto al por mayor como al por menor.

Conforme se explicará en seguida, dicho estudio llena una función propia, pues a diferencia de otros números índices como los de costo de vida obrera, clase media, etc., que ofrecen interés particular para una zona económica determinada, el índice de precios de víveres se encamina primordialmente a suministrar al economista y al hombre de negocios una visión conjunta de la situación y tendencia de los precios de las subsistencias, en todo el país. En un mercado libre, es obvio que los hechos económicos experimenten movimientos muy diversos, en algunos casos paralelos, en otros de alzas o de bajas, de desigual intensidad y aun quizá ciertos factores provoquen efectos que señalen disparidades notables. Consolidando las fluctuaciones individuales de los artículos, pasando de lo particular a lo general, el índice de precios al por mayor y al por menor revela una síntesis; al promediar las variaciones aisladas, el índice total señala un punto, una cifra única que marca el nivel de los precios. A su vez, el récord estadístico de dicha cifra registrada a través del tiempo determinará la *tendencia* del mercado de víveres. Estas características hacen especialmente apto dicho elemento para estudiar los movimientos de los precios ocasionados por causas generales, es decir, las que afectan todas las zonas de la economía, pues siendo cierto que la investigación cubre los varios sectores del país y de la economía, de los cambios que revele será factible inducir los factores generales, que en un período dado, inciden sobre el nivel de los precios, con eliminación de causas particulares. "Al estadístico-economista, dice Cecil Mill, refiriéndose a este índice (1), corresponde poner

orden al caos de las variaciones que se producen en un momento dado, y aparte del estudio de las más insignificantes variaciones, determinar la *tendencia* que presenta el sistema económico en su conjunto".

Como factores específicos de las fluctuaciones de los precios vale la pena destacar aquellos que se derivan de las condiciones propias de cada producto. Tales son la producción y el consumo, la abundancia o escasez en el mercado, la apertura de centros abastecedores, el perfeccionamiento de la técnica de la producción, y aun factores subjetivos, ajenos al artículo considerado en sí mismo, tales como vientos, lluvias, etc. Pero al lado de estas variaciones particulares, se producen otras que denotan un cambio general del nivel de los precios y repercuten sin discriminación en todos los sectores económicos. Obedecen no precisamente a las condiciones intrínsecas de los bienes negociables, sino a elementos de carácter extrínseco que las más de las veces son de orden monetario. No proceden de las mercancías, pero sí de los medios que les sirven de vehículo de cambio. Entre otros, cabe señalar aquí como factores más importantes, el numerario circulante, las reservas de oro y divisas, las tasas de descuento, los cuales a su turno regulan muchos otros como el crédito, las tasas de interés, los plazos, el descuento de instrumentos y la cantidad y velocidad de circulación de los medios de pago, elementos que se hallan íntimamente encadenados y ejercen decisiva influencia sobre los precios. Las variaciones de tal naturaleza son las que con un índice de precios pueden descubrirse y analizarse.

En el orden práctico son incalculables los beneficios que reporta el índice tanto para el hombre de negocios como para el estudioso de las cuestiones económicas. A este respecto anota el doctor de Abrisqueta en su informe: "Aspiramos con un índice de esta naturaleza a reflejar las mutaciones del mercado sobre el poder adquisitivo de la moneda, debido a los cambios de la circulación de esta o a las modificaciones de las fuerzas de demanda y oferta en el comercio. Un índice de los precios, además de su interés monetario, es un instrumento de análisis de la coyuntura y de los ciclos económicos, un elemento de reajuste de los contratos conforme a los cambios del poder de compra de la moneda y un principio de orientación de la política interventora en los mercados. Tiene, resumiendo todo lo dicho, un interés privado para todo hombre de negocios que mire el proceso general de los precios o el particular de un sector, y un interés público para el dirigente de la economía nacional que elige y cambie la política económica".

(1) "Métodos Estadísticos". Página 150.

EXTENSION GEOGRAFICA

De conformidad con el proyecto básico, al principio se pensó en instalar un servicio de investigación de precios solamente en Bogotá. Se creía que el comercio en la capital del país podría tener representabilidad nacional. Posteriormente se comprobó que esto ocurría únicamente para algunos precios mayoritarios, pero que al por menor, no. Los víveres que se negocian al por mayor, sean producidos en el país o importados, tienen precios más uniformes para toda la república que los víveres al por menor, en que han influido factores de costo de los transportes internos, beneficios muy distintos de los comerciantes, etc, que hacen que los niveles de los precios al por menor resulten mucho más diferentes en las distintas ciudades del país.

Por esa razón, posteriormente se extendió la investigación a otras importantes ciudades, en forma que estuvieran representadas las diversas regiones del país, para lograr un índice que tuviera el carácter de nacional. Además, como se necesitaba obtener una visión de conjunto de todos los mercados, se hizo entrar a todos los sectores de alguna importancia de las diversas ciudades.

SELECCION DE LOS ARTICULOS

La elección de los artículos que ingresarían al índice constituyó la primera etapa práctica del trabajo. El criterio que se tuvo en cuenta en esta labor fue el de dar preferencia a los artículos que por su importancia en el mercado aseguran, como se anotó antes, la máxima representabilidad, a efecto de que el índice fuera fiel reflejo de la situación. En las investigaciones intensivas, donde, dada la imposibilidad de cubrir todos los casos, es necesario seleccionar una muestra, la dificultad reside en lograr la mayor exactitud con la menor extensión del campo investigado. El crecido número de artículos comunes en el mercado y las complicaciones de orden técnico y práctico que acarrearía la adopción de una lista demasiado extensa, impuso la tarea de realizar un cuidadoso examen de los productos mejor calificados para representar con fidelidad los varios sectores económicos.

LISTA ORIGINAL DE ARTICULOS

Determinada la clasificación de los artículos y los sectores o ramos comerciales que cubriría el índice, restaba definir cuántos y cuáles de aquellos

la integrarían. Respecto de esta cuestión anota el doctor de Abrisqueta que el número de artículos se establecería por vía de inducción: "Al saber qué artículos, sabemos cuántos". A su entender, la lista que se elaboraría mediante la consulta a las fuentes de información disponibles, tendría un carácter provisional, quedando sujeta a las modificaciones indicadas por la encuesta directa, de que hablaremos adelante. Sería ante todo una especie de guía para orientar los trabajos iniciales de la selección de la muestra.

Para confeccionar la lista de artículos que se incluirían en el índice se tuvieron en cuenta los siguientes asuntos, según lo recomendó el informe de organización:

"a) Finalidad del índice de precios de víveres al por mayor y al por menor.

"b) Características de los sectores económicos a que iban a referirse los índices.

"c) Comparaciones que interesaban en el aprovechamiento probable de los índices de precios (por ejemplo entre precios agrícolas y manufacturados).

"d) Necesidad de observar la evolución de los precios en determinado mercado".

CRITICA DE LA LISTA ORIGINAL

Es obvio que tratándose de una selección de ensayo, adoleciera de múltiples defectos, y así lo previno el informe básico.

El número conveniente de artículos no era posible fijarlo bien de antemano; el estudio de la economía colombiana (producción y consumo) y de sus mercados, y dentro de cada sector, el análisis de cuáles son los artículos más importantes y los precios regularmente sensibles a la presión del medio circulante, daría la lista parcial de artículos por mercado y también el total de los productos cuyos precios en principio debían investigarse. Se procuró al comenzar estos trabajos excederse en cuanto al número, mejor que quedar cortos. Ese orden de procedimiento dio al final, por vía inductiva, el número de artículos que como máximo debían entrar en el índice.

Luego de fijar un número máximo, cuando las series fueran largas en el tiempo, el trabajo de laboratorio estadístico estaría en condiciones de decir si era posible la eliminación de algunos artículos, por estar las variaciones de los que eran objeto de supresión representadas en los que se dejaban como

esenciales. Pero al principio todo lo que se persiguió fue asegurar la representabilidad con un grupo crecido de artículos.

Todo esto nos confirma la necesidad de la encuesta que se realizó entre los medios comerciales y consumidores para averiguar cómo se negociaba al por menor y al por mayor y qué artículos tendrían que participar en esta investigación y bajo qué especificaciones.

Naturalmente que la encuesta sobre las condiciones de los mercados exigió una relación previa de artículos, relación condicional que la misma encuesta permitió ampliar o reducir para comenzar a hacer las consultas. Esa relación estuvo formada por más de 70 artículos.

Con estas bases de orientación se seleccionaron 40 artículos con 57 variedades y se formaron tres grandes grupos, los cuales seguramente revelarían bien las tendencias de los mercados y sobre todo las variaciones cortas de épocas de cosecha.

La clasificación en grupos y subgrupos no ofreció problemas. Lo interesante de la encuesta fue la clasificación con el máximo de pormenores en cuanto a nombres comerciales, marcas de fábrica, calidades (primera y segunda), unidad de medida comercial en que se negociaban, etc.

LISTA DEFINITIVA DE ARTICULOS

Su confección representó otra tarea importante, por cuanto determinados los artículos que se tomarían, convenía acordar su representabilidad y establecer la composición última del índice. (El cálculo de los números relativos por renglones, subgrupos y grupos se efectúa mediante la clasificación o nomenclatura de los artículos). Por otra parte, se imponía hacer una enumeración de los renglones en forma de codificación que permitiera identificar cada artículo con un número para facilitar el manejo del material.

La confección de la lista de artículos representó una labor en extremo delicada por las diversas cuestiones que importaba tener en cuenta, como eran, de un lado, el aspecto práctico que tendría para el público que consultara los datos y que mostrara particular interés por determinados agrupamientos; por otra parte, la elaboración final de los índices.

Otro aspecto, ajeno a la lista, era la ponderación implícita que se derivaba de la composición misma de los grupos. El hecho de que para el grupo I de

productos vegetales se tomaran 38 precios (66.7%), sobre 57 que integraban la lista general, a tiempo que en el grupo de productos animales se incluyeron 11 (19.3%), está indicando que se le asignó al primero una importancia aproximadamente tres veces superior, lo que equivale a decir que influirá el índice general en proporción semejante. Limitándonos a un artículo cualquiera, v. gr. el arroz, observamos que ingresó en la lista con los tres precios de las tres calidades que se investigan, cuando la arracacha está representada por uno, de donde deducimos que el primero pesará dos veces más en el promedio general, de acuerdo con su representabilidad.

ARTICULOS

SU NUMERO, SUS CLASES, SUS DENOMINACIONES

La estructura misma de los precios, o mecanismo de las cotizaciones en Colombia, en muchas ocasiones es muy confusa y diversa. Obedece a motivos meteorológicos, a razones distantes que tienen su origen en los grandes mercados de las diferentes regiones del país.

Dijimos antes que el número de artículos de los índices totales se obtuvo del cálculo del número de artículos suficientes para cada grupo y subgrupo de mercados.

La estructura de los índices que se ha adoptado en Colombia con base en la encuesta previa, en ningún caso puede ser definitiva. (Ver al final la lista). De cuando en cuando, a medida que se desarrolle y se amplíe la economía colombiana y surjan nuevas fuentes de explotación de sus riquezas o pierdan importancia otras, deberá corregirse el índice, mediante la supresión de los artículos en descenso y la admisión de los que hayan cobrado importancia.

En todo este asunto del número de artículos y de cuáles artículos, como siempre que se trabaja con la estadística, se tropieza con los límites de la posibilidad. Es frecuente encontrarse con artículos cuya presencia conviene a las condiciones óptimas de la representabilidad, pero cuyo precio sea tan difícil de obtener que se haga imposible en la práctica la inclusión de ellos, ya porque varíe constantemente su naturaleza, o porque con frecuencia desaparezcan del mercado, o por la dispersión de las fuentes informantes, etc.

Por otra parte, es necesario anotar que un índice de precios no requiere la introducción de todos

ni de la mayoría de los artículos que se venden en los mercados. Pueden faltar ciertos renglones, que nada o poquísimos pesan en los mercados en general por su volumen reducido y su escaso número.

No se trataba de seguir los precios de todos y cada uno de los mercados, grandes o pequeños. Se perseguía expresar numéricamente lo que sucedía en el conjunto del comercio, por medio de los más importantes artículos de consumo, como una muestra representativa del total. Los índices calculados sobre estos precios mostrarían la dirección de los precios y las intensidades de los cambios ocurridos.

La necesidad de tomar varias clases de un mismo artículo, no solo puede atribuirse a lo indispensable de representar el artículo con la introducción de dos o tres clases, por tener toda importancia en el mercado, sino al hecho de que las modificaciones de los precios de un artículo rara vez se expresan con exactitud mediante una sola clase cuando hay varias. Las diferentes clases pueden presentar estados de mutua competencia y de sustitución que producen tendencias contrarias o paralelas.

Las denominaciones, clases y calidades de los artículos constituyeron puntos de los más cuidadosamente atendidos en la investigación que nos viene ocupando. Determinado el artículo según su denominación corriente, se imponía conocer sus variedades, calidades, nombres típicos o regionales, referencias, etc., y en fin, la interminable gama de especificaciones que determinan en el comercio el precio de los artículos. El informe básico insiste sobre este aspecto, recomendando "que no se omita detalle alguno que pueda contribuir a la mejor clasificación del artículo, ya que solo así pueden obtenerse resultados satisfactorios en los cálculos".

RECOLECCION DE LOS DATOS

Se iniciaron trabajos con la recolección de los precios en 20 ciudades importantes del país. Según la reglamentación respectiva, en vigencia actualmente, "los precios que se investigan y anotan en los formularios, deberían referirse a los de oferta para transacciones al contado, es decir, a los precios del vendedor. Se indagarían por cada artículo dos precios: al por mayor y al por menor".

Para la recolección de los datos se han seguido los siguientes procedimientos:

"a) Obtenerlos por medio de un empleado del banco que acude semanalmente a la plaza de mercado y a los expendios a recoger los datos.

"b) Obtenerlos mediante los servicios de una persona o agencia ajena al banco.

"c) Obtenerlos de los boletines de precios que algunas oficinas municipales de precios o las administraciones de las plazas de mercado preparan regularmente".

Como la metodología estadística señala varios sistemas para la recolección de datos y entre otros incluye el de "investigaciones directas o indirectas, el departamento de investigaciones ha aplicado principalmente el primer sistema. Se ha preferido llenar personalmente los formularios, pues además de asegurar de esta manera mayor exactitud y corrección en los datos, al comienzo de una investigación es indispensable establecer entre el público la costumbre de rendir datos, para lo cual la presencia del empleado recolector del banco, es muy útil.

Esta fase del estudio es extremadamente delicada, puesto que de la benevolencia del informante, y nada más, depende el éxito de la labor; de la aceptación que tengan los investigadores en su primera visita se decide en gran parte la posibilidad de adelantar correctamente el índice.

La distribución personal de los formularios no debía confiarse, por consiguiente, a simples mensajeros, sino a empleados responsables y suficientemente entrenados que contaran con preparación bastante para absolver correctamente todas las preguntas que se les formularan al respecto, es decir, con una "comprensión de las finalidades que se persiguen con las informaciones de precios de víveres y conocimiento grande de las modalidades del mercado" (1). Para poder rebatir las objeciones y limar las resistencias que surgieran entre los expendedores o comerciantes en víveres, a los empleados se les instruyó convenientemente y se les recomendó la mayor discreción posible, a fin de inspirar confianza a los informantes y convencerlos de la estricta reserva de los datos y de que no se perseguía ningún propósito de control o intervención.

FUENTES DE INFORMACION

La condición de precios al por mayor y al por menor indicaba qué fuentes convenían más. La consulta a los expertos en mercados de víveres y la observación directa, determinaron en concreto el

(1) Primera cartilla de estadística del departamento de investigaciones económicas, página 7.

número de fuentes y cuáles debían ser preferidas entre las existentes, por tratarse de las más concurridas por mayor número de compradores.

Esto dependía también de las características del comercio. Mientras más diferencias se presentasen en los precios de los distintos expendios, el número sería más grande.

Los precios debían referirse a los que se cotizan en el lugar de compra del consumidor. Importante era que se tratara siempre, en todos los artículos, de precios al por mayor y precios al por menor, es decir que debía haber uniformidad de la condición de la venta. Lo más esencial era indagar siempre, dentro de un artículo, las condiciones de negociación más frecuente en cuanto a los otros aspectos y que esas condiciones se mantuvieran a través del tiempo.

“La investigación de los precios al por menor se hará únicamente en los expendios de víveres del comercio exclusivamente minorista; la de los precios al por mayor en los comercios exclusivamente mayoristas. Solo en caso de no encontrar expendios especializados en uno y otro tipo de ventas, se recurrirá a los establecimientos que venden al por mayor y al por menor (1).

“Se elegirán expendios de la plaza central y expendios fuera de la plaza central, distribuidos estratégicamente por los barrios de la ciudad, y a conveniente distancia, de modo que se abarque la mayor parte de la zona urbanizada” (1).

PERIODICIDAD DE LA RECOLECCION

“¿En qué forma era más conveniente hacer la recolección de los precios de los artículos? ¿Mensual, quincenal o semanal? En cada caso la fecha más adecuada” (2).

La periodicidad de la investigación de los precios se tuvo que ajustar, principalmente, de acuerdo con la periodicidad de los índices que se iban a calcular. Se pensó desde un principio que los índices debían ser mensuales; sin embargo, la investigación se comenzó, para cada artículo, durante varias fechas de cada mes —dos veces por semana— con el fin de lograr una adecuada representación del período.

Como uno de los aspectos que se deseaba conocer era el de la frecuencia de las fluctuaciones y en los víveres los cambios de los precios son marcados y frecuentes, a medida que los precios variaran más,

dentro de cada lapso, el número de veces que había que preguntar el precio, sería mayor.

Los primeros resultados permitieron establecer en qué fechas concretas convendría más hacer la recolección de los precios. Después, de todas maneras, la fecha señalada se mantendría invariable a través del tiempo.

“Norma fundamental para la elección de la fecha fue que el día y hora fueran normales, sin motivos especiales que alteraran la situación corriente del mercado en cuanto a los precios” (2).

Según la reglamentación “la investigación se llevará a cabo dos días en cada semana; el día de mayor movimiento, que generalmente coincide con el mercado mayor de la semana, y el otro día lo más distante del anterior, que los conocedores y observadores del negocio de víveres consideren como un día de transacciones normales, ni muy acrecentadas ni muy reducidas (1).

Para los artículos del comercio mayorista no surgen tantos problemas como en los artículos terminados del consumo final al por menor, especialmente por tratarse de víveres de primera necesidad. Las fluctuaciones de los precios al por mayor son más lentas en el tiempo, aunque adelantadas, de modo que la observación constante de las cotizaciones llevaría a resultados muy similares a los que se obtendrían si la investigación se realizara durante varios días de cada mes.

UNIDADES DE MEDIDA

Constituyó una de las decisiones necesarias para la recolección de precios. Definido el artículo se requería determinar la cantidad a la cual debía referirse el precio. Aunque el ideal estaba en adoptar unidades métricas para facilitar los cálculos de reducción a que hubiere lugar, en la práctica no ha sido factible aplicar este propósito, por la imposibilidad de uniformar las unidades de los diversos productos en las distintas ciudades del país.

Para efecto del índice no importa que los precios de un artículo vengan en bultos y los de otros en cargas, por ejemplo, porque todo ello se convierte en números relativos o porcentuales que unifican

(1) Primera cartilla de estadística del departamento de investigaciones económicas, página 7.

(2) Francisco de Abrisqueta. Informe de organización del departamento.

las variaciones, haciendo posible establecer comparaciones. Lo que interesa es que en el índice de que se trate, todas las unidades sean las empleadas comúnmente al por mayor y al por menor.

Por eso la reglamentación correspondiente de este servicio indica que "se hará una distinción muy clara y precisa de las unidades externas al por mayor y al por menor, es decir, se anotarán los precios en la menor unidad al por menor usada y en la mayor unidad al por mayor de empleo común, no excepcional", agregando que "en ningún caso podrán hacerse cálculos y conversiones de precios de unidades al por mayor ni viceversa" (1).

En muchos artículos se cotiza siempre el precio de la unidad, aun en ventas al por mayor. Así, tenemos por ejemplo que en el grupo de dulces, se cotiza una panela tanto al por menor como al por mayor, en algunas ciudades.

En todos los "problemas delicados de la imprecisión o inconstancia de las unidades, ha jugado gran papel el criterio del investigador que, para mantener la comparabilidad de los datos a través del tiempo, ha procurado preguntar siempre por precios de artículos semejantes en peso, tamaño, estado físico y demás cualidades intrínsecas".

FORMULARIOS Y REGISTROS

El tipo de formulario que se comenzó a utilizar dependió del sistema de investigación de los precios. Se han utilizado formularios para cada fuente de información, con las columnas necesarias para anotar los precios de los artículos que tiene cada informante para la venta en su expendio. Se ha perseguido por todos los medios que el personal de investigadores sea siempre el mismo, con el fin principal de lograr una mayor uniformidad en los procedimientos para recabar los precios de los artículos de los comercios y plazas de mercado. Se ha evitado hasta donde ha sido posible recurrir a los servicios de terceros para la obtención de los precios.

Los precios absolutos que se obtienen en la calle se pasan a libros de registro y cálculo, en donde se asientan las cifras, se suman y promedian y se trasladan los resultados, para la elaboración de los índices correspondientes, a la oficina principal del banco.

(1) Primera cartilla de estadística del departamento de investigaciones económicas del Banco de la República.

CONTROL Y CRITICA DE LOS PRECIOS

Es la tercera fase obligatoria en toda investigación estadística. Diligenciados y recopilados los formularios se han venido sometiendo a una cuidadosa labor de crítica y corrección con miras a lograr una mayor exactitud de los cálculos que mediante ellos se establezcan. Solo se han tenido en cuenta los datos que ofrezcan suficientes garantías de veracidad y que por otra parte, se ajusten desde un punto de vista estrictamente estadístico a ciertas condiciones indispensables.

Las normas establecidas para verificar los datos obtenidos en los diferentes expendios pueden resumirse en los siguientes apartes, entresacados de la cartilla de estadística del departamento de investigaciones económicas:

"1) Crítica de los datos sobre el terreno en el momento de la investigación, por los propios empleados recolectores;

2) Crítica de los precios en las oficinas de estadística del banco por comparación de los precios de distintos expendios en una misma fecha y sus cambios de una fecha a otra.

3) Crítica por observación de la tendencia general del mercado en sus direcciones sostenidas al alza o la baja en sus variaciones estacionales".

ANALISIS PREVIO DE LOS PRECIOS

Para efectuar una definitiva y segura elección de los precios, y más aún, para determinar la fórmula matemática adecuada de cálculo de los índices, el procedimiento más apropiado sería el que partiera del examen de los mismos precios durante una larga época y el análisis de las distribuciones de frecuencia de los mismos, etc. Pero el método es largo y laborioso.

En la actualidad el departamento de investigaciones económicas del Banco de la República adelanta el análisis de los precios, con cálculo de la tendencia y variaciones estacionales y examen de la distribución de frecuencias de las veces que un mismo precio se ha presentado. Esto, con el fin de lograr el mayor perfeccionamiento de los índices respectivos.

PROMEDIO DE LOS PRECIOS

Los promedios son siempre semanales y mensuales. Son promedios aritméticos simples, porque como en Colombia no se cuenta todavía con adecuadas estadísticas de producción o consumo —especial-

mente de productos agrícolas— resulta sumamente difícil poder establecer coeficientes apropiados de ponderación.

Para calcular los promedios siempre se ha tenido en cuenta “que el promedio semanal es útil para seguir la tendencia general del mercado de semana en semana. Pero en ningún caso debe participar en la obtención del promedio mensual. Este no puede ser promedio de los promedios semanales, sino promedio de los precios originales tomados en todas las semanas y en todos los expendios para cada artículo y clase. Los promedios de promedios, cuando el número de renglones cambia, pueden no ser los promedios de las cantidades primitivas que son las que se buscan” (1).

CALCULO DE LOS INDICES

Indices individuales. Se explica en nuestro anterior trabajo, aparecido en la *Revista del Banco de la República* correspondiente al mes de octubre de 1957, página 1125, la esencia del número índice: razón, relación, cociente o comparación de dos cifras, una de las cuales se mide en función de otra que sirve de referencia y se llama “base”. La fórmula general de los índices generales (aritméticos simples) es $I = \frac{A}{B} \times 100.0$, donde “A” es el precio en una época dada y “B” el mismo precio en una época (anterior o posterior), tomado como punto de partida o de referencia. Este cociente se multiplica por ciento para traducirlo a porcentaje. En esta forma se han venido calculando los índices en los precios de cada artículo.

Base. En el informe original del profesor de Abrisqueta, puede verse la discusión amplia de esta cuestión desde el doble punto de vista de las “razones de orden técnico y de las posibilidades”. Ajustándonos al espíritu que informa el presente trabajo, nos corresponde tan solo reseñar la ejecución práctica de la teoría allí señalada, especialmente de aquella parte que ha sido posible realizar.

Aunque se preveía que la base de los nuevos índices fuera “el promedio aritmético de los precios absolutos en todo 1934, tomando todas las cotizaciones registradas en el año (y no los promedios semanales o mensuales para calcular un promedio de ellos)”, tal procedimiento no resultó a la postre fácil de realizar. En primer lugar, los datos dis-

ponibles de dicho período no incluían algunos artículos que figuraban en el índice de que nos venimos ocupando y cuyos precios de tales épocas era muy improbable obtener en otras fuentes.

Por otra parte, y esta fue la mayor dificultad, resultaba muy problemático determinar mediante los datos con que se contaba, el precio medio de un artículo dado del índice en el período enero-diciembre de 1934, no estando al alcance de los investigadores asegurarse de que dicho precio correspondía exactamente a las especificaciones, las más de las veces complejas, adaptadas en el nuevo índice. Estas razones obligaron a declinar la recomendación consignada en el informe básico.

Considerando las dificultades apuntadas, y en la imposibilidad de elegir otra época más de acuerdo con las normas teóricas, sujetas en este aspecto a frecuentes revisiones, se adoptaron en definitiva, como base del índice, los precios medios de los artículos durante el año de 1947, indagados en la forma ya descrita y promediados aritméticamente. Esta base tendrá vigencia hasta que se disponga de una serie estadística de varios años que permita una elección más perfecta.

Indices por grupos e índice general. Son sencillamente los promedios de los índices individuales antes enunciados. Estos promedios pueden verificarse de muy diversas maneras, siendo las más conocidas, la media aritmética y la media geométrica, cuyas fórmulas y resultados son un tanto diferentes. Por razones de orden matemático, en el promedio de números relativos se prefiere el último método. Unos y otros pueden ser a su turno promedios simples o ponderados, según que se les conceda igual valor a los factores, o se les asigne una representabilidad variable. Se desprende de lo dicho una diferencia substancial generadora de dos conceptos distintos del índice, que precisa definir nítidamente. Según la fórmula que se adopte, se tienen dos clases de índices: 1º Índice de las variaciones de los precios. 2º Índice de las variaciones del volumen monetario. Los primeros proceden de un **promedio simple** de los números relativos individuales. Los últimos, resultan del promedio de números —absolutos o relativos—, previamente ponderados, es decir, multiplicados por factores llamados “pesos” o coeficientes de ponderación, que señalan la importancia relativa de cada uno de los valores que ingresan al promedio.

El índice general de los precios obtenido mediante un **promedio simple** de los cambios relativos de las cotizaciones (índices individuales), es una media de las variaciones de tales precios. Nos da en pro-

(1) Francisco de Abrisqueta, Sexto informe de organización del departamento de investigaciones económicas del Banco de la República.

medio la medida de la fluctuación de los factores (artículos), conjugando los cambios de alza o baja por ellos registrados, pero sin tener en cuenta su diversa importancia en el volumen monetario de las transacciones, o valor transado en el mercado. Los métodos estadísticos suministran varios procedimientos para calcular estos índices. La fórmula adoptada en nuestro estudio es la media geométrica de los números relativos individuales, cuya fórmula para un índice cualquiera de los proyectados en el esquema o para el índice total es:

$$I: Mg = \sqrt[n]{I_1 \times I_2 \times I_3 \dots I_n}$$

$$\text{Log. } I = \frac{\text{Log. } I_1 + \text{Log. } I_2 + \text{Log. } I_n}{n} = \frac{\sum \text{Log. } I_n}{n} \quad (1)$$

Nota: Debe advertirse que el índice total, no es un promedio de los índices de los grupos, sino de los índices individuales, para lograr mayor exactitud.

Para terminar, debemos enumerar los índices que se vienen elaborando desde enero de 1947, por el sistema anotado arriba.

a) Índice de precios por artículos para cada ciudad, al por mayor y al por menor;

(1) Los procedimientos para calcular los índices por grupos y subgrupos son los mismos que consignamos en nuestro trabajo aparecido en la *Revista del Banco de la República*, correspondiente al mes de octubre de 1957, páginas 1129 y 1130.

b) Índices de precios por grupos y subgrupos para cada ciudad, al por mayor y al por menor;

c) Índices generales de los precios en cada ciudad al por mayor y al por menor;

d) Índice de precios (total del país) al por mayor y al por menor.

De estos índices, los únicos que se han publicado hasta el presente son los dos últimos.

Desde el punto de vista de la acogida dispensada por los informantes, la investigación constituye un notable éxito, que se explica por el sólido prestigio que han logrado las estadísticas del Banco de la República, y el creciente favor que el público le otorga a la institución. Un atento estudio del material recolectado confirma la primera impresión de que la labor realizada arrojaría un saldo altamente satisfactorio. La cooperación de personas y entidades representa factor decisivo en estos trabajos, por lo que resulta muy alentador para el departamento de investigaciones económicas que todos los sectores respondieron benévolamente a la solicitud formulada en pro del adelanto técnico de las investigaciones, indicio de que han comenzado a extinguirse prejuicios por largo tiempo imperantes y de que va adquiriéndose clara noción acerca de la misión de la estadística.

BALANCE DEL BANCO INTERNACIONAL

POR JORGE MEJIA PALACIO

(Especial para la *Revista del Banco de la República*)

El balance del ejercicio 1957-1958, dado a conocer por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento el 30 de junio último, muestra un señalado avance en sus múltiples actividades en relación con los años anteriores. Acredita, sobre todo, que el banco no es simplemente una institución de crédito público, sino el restaurador afortunado de la confianza y el crédito internacionales; el movilizador de capital de los países altamente desarrollados hacia los menos desarrollados; el animador de una

técnica superior de avance económico; el promotor de economías más sanas; y, últimamente, el compositor oficioso en graves controversias internacionales.

El año 1957-1958 fue difícil dentro de la economía mundial, primero por la severidad de las medidas contrainflacionarias adoptadas por los grandes países y luego por la recesión consiguiente. La contracción del crédito elevó el precio del dinero e hizo

muy difícil su consecución. Sin embargo el Banco Internacional logró colocar en los mercados bonos y obligaciones por 650 millones de dólares, suma que dobla la de cualquier año precedente. Si se tiene en cuenta que en el mismo período muchas de las más grandes empresas industriales de los Estados Unidos corrieron con poca fortuna en la colocación de sus emisiones, se puede deducir que el banco, en doce años de existencia, ha logrado adquirir en los mercados de capital una reputación igual o superior a la de las más antiguas y sólidas corporaciones norteamericanas.

Esto ha contribuido a mejorar notablemente la confianza y el crédito internacionales. Durante la crisis económica del treinta los países deudores, posiblemente sin excepción alguna, se vieron forzados a suspender el servicio de su deuda externa. En el mejor de los casos, los tenedores de obligaciones extranjeras tuvieron que acceder a grandes descuentos y a plazos más largos. En los países latinoamericanos la moratoria abarcó dos mil quinientos millones de dólares suscritos por norteamericanos y europeos. En estas circunstancias era apenas natural que el crédito internacional desapareciera, perdida la confianza en las empresas y en los gobiernos extranjeros.

Al fundarse el Banco Internacional dicha situación subsistía, reagravada por la inestabilidad económica de fines de la segunda guerra. De aquí que tuviera que empezar tímidamente en los mercados, garantizando sus bonos y transferencias de cartera en la cuota norteamericana. Hoy, al cabo de doce años, sus bonos y obligaciones a corto y largo plazo se negocian por igual en Estados Unidos, Canadá o Europa y su portafolio es uno de los campos rutinarios de inversión de los bancos privados en ambos continentes. La magnitud de tales operaciones puede apreciarse por las 37 emisiones de bonos por valor de 1.986 millones de dólares y por los 420 millones de dólares de participación de los bancos privados en sus préstamos, 351 de ellos sin la garantía del propio Banco Internacional.

En ciertos casos los avances han sido mucho más definitivos. Varios países miembros que, de haberse presentado solos, posiblemente no hubiesen tenido el mismo éxito, flotantizaron empréstitos en Nueva York en operaciones combinadas en que el banco tomó para sí los últimos vencimientos. Es indudable que su participación en tales operaciones, fue un factor decisivo de confianza para los particulares.

Adquirir esta reputación no ha sido empresa fácil, sobre todo porque tradicionalmente ha existido desconfianza en las organizaciones internacionales por su relativa inestabilidad y las múltiples influencias a que están expuestas. Para ello fue necesario seguir una política de prudencia, tal vez exagerada hoy día, pero necesaria en los primeros años. Lo primero fue abolir la antigua técnica de empréstitos internacionales, sobre todo de la década del veinte, en que el prestamista miraba solo a las garantías sin importarle el destino final del dinero. El Banco Internacional ha adoptado un sistema, complejo y demorado a veces, pero que la experiencia ha ido acreditando y que consiste en la previa apreciación técnica y económica del proyecto, el control de su ejecución y la supervigilancia posterior hasta el pago total de las obligaciones. En esta forma se asegura que el proyecto es bueno en sí mismo y útil para la economía del país respectivo; que no hay despilfarro de dineros y de equipos ni abuso en sus manejos; que la calidad de las obras se ciñe a las especificaciones técnicas; y que una vez terminado el proyecto habrá recursos adecuados para su correcta operación y conservación. Tales requisitos garantizan a los inversionistas que los rendimientos serán suficientes para la amortización de las obligaciones y al país respectivo, que el crédito externo se ha utilizado honesta y provechosamente.

Esta técnica ha exigido al banco una organización superior y bien distinta a la de cualquiera institución de préstamo internacional o nacional del pasado o del presente. Debiendo juzgar por sí mismo de la bondad de los proyectos, de su viabilidad y encuadramiento en la economía del país respectivo, de su correcta ejecución y de su adecuada operación y mantenimiento, ha tenido que reunir un personal técnico en los más diversos ramos como carreteras, ferrocarriles, electricidad, irrigación, navegación, puertos, agricultura y especialistas en materias fiscales, económicas, monetarias y jurídicas. Con lo que ha podido, no solo mantener el más alto record de eficiencia en los proyectos, en los cuales no ha habido el menor fracaso hasta el presente, sino prestar asistencia técnica a los países miembros en la elaboración de planes parciales o integrales de desarrollo económico como los de Colombia, Méjico, Nicaragua, Guatemala, Cuba, Jordania, Nigeria, Turquía, Irak, Ceilán, Jamaica, la Guayana Inglesa, Malaya, Siria, Somalia o Surinam.

Pero el banco reconoce que el planeamiento del desarrollo económico no puede ser de su responsabilidad exclusiva, como tampoco de las otras orga-

nizaciones internacionales que cooperan en el mismo campo, y que es necesario que los países retrasados preparen personal competente y organizaciones adecuadas para ello. En este aspecto su labor ha sido multilateral, al fomentar y ayudar a crear en los respectivos países organismos de planeación y bancos y corporaciones financieras de desarrollo y al sostener en Wáshington un instituto para altos funcionarios de los gobiernos de los países subdesarrollados donde se especializan en la prospección, dirección, control y financiamiento del desarrollo económico.

La experiencia aconsejó esta labor de cooperación y adoctrinamiento, ya que en los primeros años de existencia del banco las operaciones fueron lentas y difíciles por carencia de planes y proyectos específicos ajustados a las exigencias técnicas y de personal capacitado para ejecutarlos y operarlos. Hoy en día, el volumen crece progresivamente a medida que maduran las investigaciones iniciadas de tiempo atrás y se ponen en marcha los planes. Ejemplo de este proceso es la India, que en los últimos años ha obtenido financiación por más de 400 millones de dólares para 19 proyectos, producto de la intensa labor de planeación que siguió a su independencia de Inglaterra. Otra demostración son los 34 préstamos por valor de 710 millones de dólares aprobados en el año fiscal que concluyó el 30 de junio, cifras que exceden en mucho a la de cualquier año anterior. En total, el banco ha realizado hasta ahora 204 empréstitos por valor de 3.729 millones de dólares, distribuidos en 47 de los 66 países miembros.

Es interesante anotar que por lo menos las dos terceras partes de estos préstamos han sido financiados por los bancos e instituciones privadas o por los particulares tanto en la América del norte como en Europa, por participación directa o por suscripción de bonos y obligaciones. Entre el dos por ciento, pagadero en oro o en dólares de los Estados Unidos, y el diez y ocho por ciento siguiente, pagadero en divisas convertibles o en bienes de capital, los países miembros han puesto a disposición del banco 1.360 millones de dólares hasta ahora. En cambio, como se dijo anteriormente, los particulares han suscrito bonos por 1.986 millones y los bancos privados han participado con 420 millones en empréstitos, cifras que acreditan el alto volumen de capital privado que el banco ha logrado movilizar de los países altamente desarrollados hacia los menos.

Hasta el presente, el banco ha limitado su financiación a gastos en moneda extranjera, dejando a

la habilidad de los países financiar los costos en moneda interior. Esta regla ha tenido excepciones en países industriales que pueden producir equipos compitiendo en calidad y precio con los de otras procedencias, como Bélgica, Italia y Japón. Sin embargo, la experiencia está indicando, y el banco lo reconoce públicamente, que para mantener un ritmo adecuado de desarrollo en muchos de los países menos desarrollados, sobre todo en las primeras etapas, se necesitan créditos más elásticos incluso para gastos locales. De allí el apoyo que ha brindado a proyectos como el del fondo especial de las Naciones Unidas o el recientemente discutido en el comité de bancos del senado norteamericano para suplementar las operaciones del Banco Internacional, y ambos de características similares, como que tienden al otorgamiento de créditos en moneda extranjera, pagaderos en moneda nacional a bajo interés y a plazos hasta de 40 años. Y, como algo más práctico, la cooperación que ha buscado y recibido del "Development Loan Fund", agencia del gobierno de los Estados Unidos, en préstamos a la India y a Honduras, en los cuales el Banco Internacional ha financiado los gastos en moneda extranjera y el DLF el costo interior.

Por último, el banco, por su carácter internacional, eminentemente técnico y totalmente apolítico, ha llenado con éxito un papel importante en la solución de conflictos de orden económico o comercial entre los países, mediante sus buenos oficios. Por varios años ha logrado mantener un *statu quo* entre Pakistán e India en la disputa por el uso de las aguas de los ríos fronterizos. Uno de sus ingenieros dirigió las operaciones de limpieza del canal de Suez con un costo mínimo y rapidez máxima. Y, más importante aún, la amigable solución al problema de las expropiaciones entre la compañía del canal de Suez y el gobierno de Egipto.

Dentro de esta multiplicidad de funciones el banco va extendiendo su influencia a todas las regiones del mundo libre en una meritoria labor de cooperación y acercamiento. La que se acentuará más el día en que, como es su deseo, logre superar la etapa de financiación de empresas puramente nacionales, para incluir también proyectos de carácter internacional en provecho de dos o más países. Etapa que no parece estar lejana, ahora que la actividad se concentra en las uniones económicas, mercados comunes y zonas libres de comercio tanto en Europa como en América. El número de sus miembros llega hoy a 67, a los que se sumarán en breve Libia y España, o sea la totalidad del mundo libre con muy contadas excepciones, lo que le da mayor estabili-

dad y solidez por la uniformidad de pensamiento y de propósitos, que no sería posible con una composición tan heterogénea como la de la propia Organización de las Naciones Unidas.

OPERACIONES
REALIZADAS POR EL BANCO INTERNACIONAL
(Dólares de los E.U.)

Nº de préstamos	Año fiscal	Monto total	Giros pagados
1	1946-47	250.000.000	92.000.000
5	1947-48	263.000.000	378.055.751
10	1948-49	137.100.000	56.235.283
12	1949-50	166.345.000	87.871.146
21	1950-51	297.080.000	77.564.969
19	1951-52	298.608.000	184.777.004
10	1952-53	178.633.464	226.756.982
26	1953-54	323.682.000	302.296.920
20	1954-55	409.610.000	274.169.870
26	1955-56	396.050.000	283.926.916
20	1956-57	387.858.000	332.379.283
34	1957-58	710.846.429	498.683.137
204		3.818.812.893	2.794.717.241

DESTINACION

Reconstrucción	497.000.000
Electricidad	1.106.000.000
Transportes	1.036.000.000
Comunicaciones	24.000.000
Agricultura	316.000.000
Industria	554.000.000
Varios	205.000.000
Total	3.729.000.000

PLAZOS

Menos de 10 años	27	199.800.000
10-14 años	28	263.500.000
15-19 años	58	971.400.000
20-24 años	53	903.400.000
Más de 25 años	38	1.480.700.000
Total	204	3.818.800.000

UTILIDADES Y RESERVAS

Reserva suplementaria, utilidad neta	237.000.000
Reserva especial, comisión estatutaria	115.000.000
Total utilidades y reservas	352.000.000

DISTRIBUCION POR PAISES

	Nº de préstamos	Monto inicial	Monto final
<i>América</i>			
Brasil	11	207.490.000	182.471.054
Chile	7	74.100.000	73.654.456
Colombia	11	111.280.000	111.205.441
Costa Rica	1	3.000.000	3.000.000
Ecuador	1	33.600.000	32.600.000
Salvador	5	23.645.000	23.645.000
Guatemala	2	18.200.000	18.200.000
Haití	1	2.600.000	2.600.000
Honduras	1	9.700.000	9.700.000
Méjico	8	205.800.000	186.327.888
Nicaragua	10	23.000.000	22.990.115
Panamá	3	7.390.000	6.847.426
Paraguay	1	5.000.000	4.492.191
Perú	9	56.000.000	55.907.381
Uruguay	3	64.000.000	64.000.000
Total	75	844.805.000	797.640.952
<i>Asia</i>			
Burma	2	19.350.000	19.350.000
Ceilán	1	19.110.000	17.372.250
India	18	415.610.000	397.104.813
Irán	1	75.000.000	75.000.000
Irak	1	12.800.000	6.293.946
Japón	11	154.900.000	151.963.709
Líbano	1	27.000.000	27.000.000
Paquistán	9	126.450.000	126.450.000
Filipinas	1	21.000.000	21.000.000
Tailandia	6	106.800.000	106.800.000
Total	51	978.020.000	948.334.218
<i>Africa</i>			
Argelia	1	10.000.000	10.000.000
Congo Belga	2	80.000.000	80.000.000
Africa Oriental	1	24.000.000	24.000.000
Etiopía	4	23.500.000	23.500.000
Africa Occidental	1	7.500.000	7.091.567
Nigeria	1	28.000.000	28.000.000
Rodesia	4	141.000.000	141.000.000
Ruanda-Urundi	1	4.800.000	4.800.000
Unión Sud. Afr.	6	160.200.000	160.200.000
Total	21	479.000.000	478.591.567
Australia	6	317.730.000	317.730.000
<i>Europa</i>			
Austria	6	67.386.429	66.716.429
Bélgica	4	76.000.000	76.000.000
Dinamarca	1	40.000.000	40.000.000
Finlandia	6	65.279.464	65.080.180
Francia	1	250.000.000	250.000.000
Islandia	5	5.914.000	5.914.000
Italia	5	239.628.000	238.028.000
Luxemburgo	1	12.000.000	11.761.983
Holanda	10	244.000.000	236.451.985
Noruega	3	75.000.000	75.000.000
Turquía	6	63.400.000	60.723.421
Yugoslavia	3	60.700.000	60.700.000
Total	51	1.199.257.893	1.186.375.998
Gran total	204	3.818.812.893	3.728.672.735

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ABRIL, MAYO Y JUNIO DE 1958

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

La restricción de crédito, que cada día se hace sentir más, tuvo influencia decisiva en la marcha

del negocio bursátil durante el segundo trimestre del año. No solamente hubo merma en el valor de las transacciones, sino que los precios se vieron afectados por la constante presión de la oferta.

Las transacciones del trimestre fueron así:

Operaciones en abril.....	\$ 17.717.474.67
Operaciones en mayo.....	18.220.321.35
Operaciones en junio.....	16.521.822.29
Suma este trimestre.....	\$ 52.459.618.31
Sumó el anterior.....	52.583.998.78
Diferencia	\$ 124.380.47

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	193.6
Febrero	192.8
Marzo	187.2
Abril	186.6
Mayo	190.0
Junio	188.3

El volumen de operaciones a plazo sigue siendo cada vez más reducido. Anotamos seguidamente el porcentaje que en el total de cada uno de los últimos seis meses representan tales operaciones:

	%
Enero	6.8
Febrero	2.2
Marzo	5.2
Abril	5.2
Mayo	2.2
Junio	2.4

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

	Abril	Mayo	Junio
Acciones industriales.....	63.1	62.3	54.5
Acciones bancarias.....	19.2	18.7	13.3
Bonos y cédulas.....	17.7	19.0	32.2

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá: oscilaron en el trimestre, dentro de márgenes de poca importancia, alrededor de \$ 25.00. Subieron hasta \$ 25.30, y no bajaron de \$ 24.50.

Banco de Colombia: entre \$ 20.00 y \$ 21.80 se hicieron las ventas del período, siendo el precio ordinariamente alrededor de \$ 21.00.

Banco Comercial Antioqueño: rara vez pasaron de \$ 32.00 y no bajaron de \$ 31.00. El nivel normal de las transacciones fue de \$ 31.50 más o menos.

Banco Industrial Colombiano: con escasas operaciones se transaron entre \$ 12.70 y \$ 10.40.

Banco del Comercio: se mantuvieron estables durante el trimestre con precio máximo de \$ 12.20 y mínimo de \$ 11.80.

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

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Abril	Mayo	Junio		
Banco de los Andes.....	23.33	24.58	23.91	25.00	22.70
Banco de la República.....	166.11	.....	.....	166.11	.....
Banco de Bogotá.....	24.71	24.75	25.00	25.30	24.50
Banco de Colombia.....	20.72	21.35	21.13	21.80	20.00
Banco Comercial Antioqueño.....	31.19	31.95	31.95	32.10	30.75
Banco del Comercio.....	12.03	12.01	11.93	12.20	11.80
Banco Industrial Colombiano.....	10.57	12.47	12.55	12.70	10.40

ACCIONES INDUSTRIALES

Colombiana de Tabaco: con buen volumen de operaciones se transaron entre \$ 18.00 y \$ 19.75.

Coltejer: desmejoraron de \$ 17.70 a \$ 15.80. Su promedio en junio fue de \$ 16.94.

Fabricato: bajaron en el trimestre, con transacciones entre \$ 15.90 y \$ 18.20.

Bavaria: bajaron en el mes de abril hasta \$ 4.14 para subir luego a \$ 4.55. Tuvieron un promedio en junio de \$ 4.38.

Esso Colombiana: por la baja de su dividendo se resintieron bruscamente. Desmejoraron de \$ 19.80 hasta \$ 15.00.

Cemento Samper: llegaron en mayo a \$ 14.25 y declinaron en junio hasta \$ 13.30. Terminaron el trimestre con tendencia a la baja.

Colombiana de Seguros: tuvieron promedio de \$ 15.19 en mayo y \$ 14.93 en junio. Su precio mínimo fue de \$ 14.00.

Suramericana de Seguros: se movieron en el trimestre con nivel máximo de \$ 13.80 y mínimo de \$ 12.65.

Avianca: con regular volumen de operaciones se mantuvieron entre \$ 2.85 y \$ 3.10.

Paz del Río: subieron en mayo a \$ 1.66 y bajaron en julio a \$ 1.45; su precio regular fue de \$ 1.55.

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	4.47	4.78	5.06	5.10	4.30
Avianca	2.89	3.02	3.06	3.10	2.85
Bolsa de Bogotá	32.00	.....	.....	32.00	.....
Bavaria	4.33	4.41	4.38	4.55	4.14
Calcetería Pepalpa .....	.....	12.14	12.17	12.30	12.00
Celanese Colombiana	8.92	9.07	8.96	9.20	8.50
Caucho "Grulla"	17.60	17.68	.....	17.70	17.60
Cemento Argos	24.42	24.40	24.29	24.50	24.00
Cementos Diamante	13.41	13.01	12.98	14.80	12.40
Cemento Samper	13.62	13.98	13.52	14.25	13.30
Cemento Valle	15.21	15.04	15.03	15.80	14.90
Cervecería Andina	11.61	13.98	13.24	14.25	11.50
Cervecería Unión	10.20	10.83	10.80	11.00	9.90
Codi-Petróleos	10.83	10.95	11.69	12.00	10.50
Cine Colombia	13.95	15.44	15.83	15.90	13.80
Coltejer	16.45	17.35	16.94	17.70	15.80
Confecciones Colombia	16.19	17.07	.....	17.10	16.15
Confecciones Primavera	10.47	.....	11.00	11.00	10.45
Colombiana de Curtidos	12.60	11.97	11.94	12.90	11.50
Colombiana de Seguros	14.44	15.19	14.93	15.60	14.00
Colombiana de Tabaco	18.62	19.21	18.97	19.75	18.00
Droguerías Aliadas	22.00	22.55	23.18	23.25	22.00
Eso Colombiana	17.95	18.49	17.25	19.80	15.00
Eternit Colombiana	19.00	19.96	19.53	20.15	19.00
Fabricato	16.19	17.63	17.42	18.20	15.90
Fosforera Colombiana	2.80	.....	2.80	2.80	.....
Gaseosas Postobón	16.82	17.03	17.06	17.10	16.80
Hipódromo de Techo	14.00	14.55	15.00	15.00	14.00
Icollantas	6.52	6.93	6.87	7.30	6.10
Imusa	10.30	10.90	10.96	11.10	10.30
Indurayón Consolidada .....	.....	.....	4.60	4.60	.....
Inversiones Bogotá	7.85	8.31	8.21	8.40	7.60
Industria Harinera	38.00	39.00	.....	39.00	38.00
Industrial de Gaseosas .....	.....	10.20	10.20	10.20	.....
Industrias del Mangle	6.03	6.36	6.69	6.75	5.45
Ingenio Pichichí .....	.....	15.00	.....	15.00	.....
Ingenio Providencia .....	.....	31.00	.....	31.00	.....
Jabonerías Unidas	9.78	10.10	10.10	10.15	9.95
Ladrillos Moore .....	.....	3.50	.....	3.50	.....
Litografía Colombia	5.50	.....	6.00	6.00	5.50
Manuelita	9.75	.....	.....	9.75	.....
Manufacturas de Cemento	2.06	2.05	.....	2.25	2.05
Manufacturas La Corona	0.77	0.81	0.78	0.83	0.75
Muebles Camacho Roldán y Arctco .....	.....	.....	7.00	7.00	.....
Naviera Fluvial Colombiana .....	.....	3.00	.....	3.02	2.95
Nacional de Chocolates	14.98	16.06	15.84	16.25	14.50
Noel	14.00	15.20	16.00	16.00	14.00
Paños Vieuña	10.00	9.99	9.91	10.10	9.80
Paz del Río	1.54	1.62	1.51	1.66	1.45
Petrolera de la Costa .....	.....	.....	0.25	0.25	.....
Petróleos del Guayabito .....	.....	.....	0.40	0.40	.....
Regalías Consolidadas	0.16	0.16	.....	0.16	.....
Seguros Bolívar	30.99	32.00	32.00	32.00	30.50
Siderúrgica-Medellín	14.04	14.33	13.93	14.70	13.55
Suramericana de Seguros	12.05	13.27	12.93	13.80	12.65
Talleres Centrales	15.75	17.81	19.65	19.70	15.00
Tejicóndor	12.33	12.30	12.25	12.35	12.15
Tubos Moore	20.75	20.96	21.62	21.70	20.75
Vidriera de Colombia	4.40	4.50	4.48	4.50	4.40

BONOS Y CEDULAS

Bonos Pro-Urbe, 6%: se transaron lotes de consideración entre 55,5 y 57%.

Bonos de Antioquia, 7%: se registraron operaciones a 75,5 y a 71%.

Bonos Droguerías Aliadas, 12%: a 99% hubo dos operaciones en el trimestre.

Bonos Cámara del Comercio, 12%: a la par se colocaron algunos lotes.

Bonos de Coltejer, 10%: tuvieron escaso movimiento a 82% y 83%.

Bonos Industriales del Banco Central Hipotecario, 7%: se transaron algunas cantidades entre 95,5% y 97%.

Bonos Nacionales Consolidados, 5%: se negociaron lotes de importancia. Comenzaron a 90% y terminaron a 87%.

Cédulas del Banco Hipotecario Popular: se registró una operación a 86%.

Cédulas del Banco Central Hipotecario, 7%: al precio acostumbrado de 86% se movieron buenas cantidades.

DOLARES LIBRES Y CERTIFICADOS

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

Dólares libres: continuaron en alza durante el segundo trimestre del año. En seguida anotamos los niveles máximo y mínimo en los meses que comentamos:

	Máximo	Mínimo
Abril	8.08	7.21
Mayo	7.78	7.55
Junio	7.87	7.52

Terminaron el mes de junio con demanda a \$ 7.87 y oferta a \$ 7.88.

Certificados de cambio: se han rematado por el Banco de la República alrededor de 28 millones al mes en dos sesiones semanales. Tuvieron un nivel máximo de \$ 7.09 y mínimo de \$ 6.51 durante el trimestre. En el último remate de junio alcanzaron un nivel máximo de \$ 6.87 y mínimo de \$ 6.79.

LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTA, EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1958

(De nuestro departamento de investigaciones económicas).

Un muy apreciable aumento se registró en el valor de las compraventas de fincas en el segundo trimestre de 1958, en comparación con el primero del mismo año, al pasar de \$ 45.247.000 a \$ 88.009.000, lo que representa una alza de \$ 42.762.000 o 94.51%, porcentaje a todas luces extraordinario. Aunque en menor cuantía, es también notorio el aumento en las construcciones en el segundo trimestre, en relación con el primero, al subir de \$ 27.340.000 a \$ 39.447.000, con alza de \$ 12.107.000, que equivale a 44.3%. Este mayor valor está representado también en el aumento en metros cuadrados de construcción que fue en el segundo trimestre de 268.550 contra 192.639 en el primero del año.

Estas cifras permiten apreciar cómo a pesar del mayor valor de la tierra y del alza del costo de construcción, las inversiones en propiedad raíz mantienen un ritmo de crecimiento, o por lo menos, si la comparación se hace con el año pasado, de sensible equilibrio o de menor baja de la que era de temer. En el primer semestre de 1958 se otorgaron en Bogotá licencias de construcción para 461.189

metros cuadrados por un valor de \$ 66.787.000 cifras que no son notoriamente inferiores a las del segundo semestre de 1957, cuando el total de metros cuadrados fue de 498.356 por \$ 69.019.000, lo que representa una disminución de 3.34%, equivalente a \$ 2.232.000. Entre el primer semestre de este año e igual período de 1957, cuando el total de metros cuadrados fue de 591.121 y el valor presupuesto de \$ 83.556.000, la diferencia de menos es de 20.07% en contra en 1958, por \$ 16.769.000.

En las compraventas, el total del primer semestre de 1958 fue de \$ 133.256.000 para 6.205 operaciones, contra \$ 117.368.000 para 5.907, en la segunda mitad de 1957, lo que representa un mayor valor para el período enero a junio de 1958 de \$ 15.888.000 o 13.54%. Al comparar los primeros semestres de los dos años, 1958 y 1957, se ve que en relación con el total del primero del año pasado, que fue de \$ 132.189.000 para 6.048 transacciones, hay tan solo una diferencia a favor de 1958 de \$ 1.067.000 o 0.81%.

El promedio mensual para el primer semestre de 1958 es de \$ 11.131.000 para las construcciones y de \$ 22.209.000 para las edificaciones. Proyectadas

estas cifras a tasa anual, darán un posible total para 1958 de \$ 133.572.000 en construcciones y de \$ 266.508.000 para las compraventas de fincas, cifras ambas que se comparan muy favorablemente con la proyección del primer trimestre, que fue de \$ 109.356.000 para las edificaciones y de \$ 180.984.000 para las segundas. Los totales de 1957 fueron de \$ 152.575.000 para construcciones y de \$ 249.557.000 para compraventas.

En cuanto al segundo trimestre de 1958, período al que específicamente se refiere este comentario, es del caso anotar que durante él se efectuaron en el centro de la ciudad varias operaciones de cuantía y que se notó una muy marcada demanda de casas pequeñas, generalmente para empleados que invierten en su adquisición la cesantía a que tienen derecho. Por esta misma causa los solares pequeños, hasta de 500 varas cuadradas tuvieron gran pedido a precios aproximados y de un promedio muy relativo de \$ 80 a \$ 90 por vara. Los solares más grandes, generalmente en los barrios más al norte de la ciudad, se negociaron a precios aproximados también de \$ 60 a \$ 65 la vara. Es igualmente digno de anotarse que los edificios de apartamentos registraron en el trimestre buena demanda, con alza en sus precios de venta.

En cuanto a la construcción, el inevitable impacto del alza del cambio, a pesar de un cierto desem-

pleo que se nota ya en la industria, ha hecho aumentar el costo. En esta materia sigue siendo la principal necesidad la de buscar nuevas fuentes de financiación para el crédito hipotecario a largo plazo.

Las cifras para el trimestre de abril a junio de 1958, son las siguientes:

CONSTRUCCIONES

	Número	M ²	Valor
1958 — Abril	387	67.071	9.793.000
Mayo	461	82.405	11.652.000
Junio	680	119.074	18.002.000
	<u>1.528</u>	<u>268.550</u>	<u>39.447.000</u>

COMPRARENTAS

	Número	Valor
1958 — Abril	865	17.441.000
Mayo	820	16.658.000
Junio	1.786	53.910.000
	<u>3.471</u>	<u>88.009.000</u>

Por lo que hace a arrendamientos, no se registró durante el período ninguna modificación, pues se mantuvo la congelación vigente desde hace más de dos años, pudiéndose registrar si el pago de valiosas primas por la cesión de locales en el sector comercial de Chapinero.

LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1958

Información a cargo de nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

De acuerdo con los informes obtenidos en las oficinas del plan regulador, el número de licencias para nuevas edificaciones, otorgadas durante el segundo trimestre de 1958 ascendió a 325, y el monto global de los presupuestos a \$ 9.624.202. En el mismo lapso fueron autorizadas 29 reformas y adiciones por valor de \$ 966.135. El movimiento discriminado por meses fue el siguiente:

NUEVAS EDIFICACIONES REFORMAS Y ADICIONES

	Número	Valor \$	Número	Valor \$
1958—Abril	144	3.567.247	7	653.972
Mayo	54	2.425.190	7	72.579
Junio	127	3.631.765	15	239.584
Sumas	<u>325</u>	<u>9.624.202</u>	<u>29</u>	<u>966.135</u>

El número total de nuevas edificaciones resulta más alto que los correspondientes al segundo trimestre de 1957 y primero de 1958, pero en estos el valor de las construcciones fue notoriamente mayor, tal como se aprecia a continuación:

	Número	Valor \$	Prom. mensual \$
2º trimestre 1957....	286	12.066.335	4.022.112
1er. trimestre 1958....	267	9.918.697	3.306.232
2º trimestre 1958....	325	9.624.202	3.208.067

Este fenómeno de un mayor número de construcciones y un presupuesto global inferior, para el trimestre que comentamos, se explica por la circunstancia de que en los meses de abril y junio la oficina del plan regulador concedió licencias para la construcción de 109 casas en dos urbanizaciones obreras, cuyos presupuestos individuales oscilaron apenas entre tres mil y cinco mil pesos. Estas edificaciones se discriminan así: 53 en la urbanización Villanueva, de la diócesis de Cali, por valor de \$ 186.798; y 56 en el barrio Aguablanca de la Fundación Ciudad de Cali, con presupuesto general de \$ 175.224.

La actividad constructora, analizada por períodos semestrales, en 1957 y 1958, se puede sintetizar en las siguientes cifras relativas al número y valor de las nuevas edificaciones registradas por el plan regulador:

	Número	Valor \$	Prom. mensual \$
1er. semestre 1957....	638	25.499.974	4.249.996
2º semestre 1957....	590	23.411.665	3.901.944
1er. semestre 1958....	592	19.542.899	3.257.150

Se aprecia claramente en los datos anteriores cómo el total de nuevas construcciones fue casi igual para el segundo semestre de 1957 y 1º de 1958. El valor de las inversiones, en cambio, siguió un ritmo decreciente que se tradujo en una diferencia de casi seis millones entre los presupuestos del 1er. semestre de 1957 e igual período de 1958. Esta declinación de la actividad edificadora que se registra no solamente en Cali sino en muchos otros centros urbanos de la república, tiene para la capital del Valle características de mayor gravedad por cuanto coincide con un crecimiento demográfico excepcionalmente acelerado que agudiza día a día el déficit de viviendas para las familias de las clases económicas menos favorecidas.

COMPRAVENTAS

El primer trimestre de 1958 marcó una disminución en el número y el valor de las transacciones

sobre propiedad raíz, con respecto al período precedente y al segundo trimestre de 1957. Las cifras correspondientes fueron:

	Número	Valor \$	Prom. mensual \$
2º trimestre 1957...	1.883	28.236.962	9.412.962
1er. trimestre 1958...	2.001	33.824.870	11.274.957
2º trimestre 1958...	1.749	27.954.424	9.318.141

Asimismo, el examen de los tres últimos semestres resulta desfavorable para el primer período del presente año, tal como se ve en seguida:

	Número	Valor \$	Prom. mensual \$
1er. semestre 1957...	3.914	67.296.350	11.216.058
2º semestre 1958...	4.031	66.690.152	11.115.025
1er. semestre 1958...	3.750	61.779.294	10.296.549

En el trimestre que reseñamos se observó una extremada quietud en las operaciones sobre lotes, quizá por los altos costos y dificultades para construcción, a tiempo que aumentó la demanda de casas en todos los barrios de la ciudad. Los cánones de arrendamiento de las edificaciones nuevas son notoriamente altos y contrastan con los de los inmuebles sometidos desde 1955 al control oficial. En locales para oficinas y comercios disminuyó también la demanda, mientras que las transacciones en los sectores industriales indicaban una ligera reacción. El interés de los inversionistas se ha encauzado hacia las edificaciones residenciales con presupuestos no mayores de \$ 70.000, que garantizan una rentabilidad aceptable.

Hay en proyecto varias importantes urbanizaciones para la clase media económica en vista de la insuficiencia de viviendas y del aumento creciente de la población. Se debe destacar que, con la reciente inauguración de la central termoeléctrica de Yumbo y la terminación de la nueva planta de tratamiento de aguas del río Cauca, el municipio de Cali ha asegurado el abastecimiento satisfactorio de luz y agua durante muchos años, con lo cual se estimulará lógicamente el crecimiento urbanístico de la ciudad en sus diversos frentes.

MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1958

Información a cargo de nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

El valor de las licencias concedidas por la oficina del plano regulador de esta ciudad, en el segundo trimestre del presente año, ascendió a \$ 13.185.000 o sea \$ 807.000 —6.5%— más con relación al precedente, y \$ 2.365.000 —21.8%— también de más respecto del segundo trimestre de 1957. Asimismo, comparando el semestre de 1958 con los dos del año inmediatamente anterior, observamos un aumento de \$ 4.746.000 —22.8%—, respecto al primero y un retroceso de \$ 44.000 —0.17%— con relación al segundo.

	Número	Valor \$
1er. semestre de 1957.....	660	20.819.000
2º semestre de 1957.....	812	25.608.000
1er. semestre de 1958.....	877	25.564.000

Al igual que en el anterior trimestre, la actividad estuvo concentrada en residencias particulares de uno o dos pisos y solo se iniciaron tres edificios de un número superior de plantas, que son precisamente los que mayor oferta de trabajo proporcionan. Ante el palpable receso y con el fin de ayudar a solucionar el grave problema que afrontan los obreros y las empresas dedicadas a este ramo de la economía, la cámara colombiana de la construcción "Camacol", seccional de Antioquia, se ha dirigido al señor alcalde solicitando un acuerdo por medio del cual se declaren exentas de impuesto predial y de alineamiento, por diez años, todas las construcciones que se inicien en los tres próximos años. Indudablemente que esta medida, de ser tomada, constituiría un aliciente para los inversionistas.

De gran importancia son las licencias otorgadas en el semestre, en las tres principales ciudades circunvecinas a Medellín y que según proyectos en estudio entrarían a formar parte de la corporación de municipios del valle de Aburrá.

COMPRAVENTAS

El movimiento de compraventas presentó un leve descenso en el trimestre que se reseña, tanto en el número de transacciones como en su valor; no obstante, el primer semestre de este año fue ampliamente favorable en ambos conceptos al correspondiente de 1957, no así con relación al segundo del mismo año, como puede verse a continuación:

	Número	Valor \$
1er. semestre de 1957.....	5.750	67.290.000
2º semestre de 1957.....	6.846	84.537.000
1er. semestre de 1958.....	6.394	76.749.000

Los grandes lotes para futuras urbanizaciones, así como los dedicados a industrias y comercio, presentaron buen movimiento, habiendo sobresalido la adquisición por parte de las agencias distribuidoras de textiles del lote de la antigua plaza de ferias, para la edificación de un centro comercial mayoritario, el cual vendrá a transformar la estructura actual del comercio haciendo que este se extienda hacia lugares que hoy son residenciales. También fue notoria la demanda de edificios comerciales y de habitaciones, lo mismo que de pequeños lotes en barrios residenciales apartados del centro de la ciudad. Las cifras correspondientes al primero y segundo trimestre de 1958, son las siguientes:

	Número	Valor \$	Disminución
Enero	979	8.689.000	
Febrero	1.297	13.678.000	
Marzo	1.064	16.416.000	
Total	3.340	38.783.000	
Abril	987	15.725.000	
Mayo	1.059	10.642.000	
Junio	1.008	11.599.000	817.000
Total	3.054	37.966.000	

De gran trascendencia es la venta del ferrocarril de Antioquia a la nación, ya que el valor proveniente de la negociación podrá ser invertido en la financiación de actuales proyectos de mejora de los municipios. Aún se desconoce el monto de dicha transacción puesto que apenas se están escogiendo los peritos que representarán a ambas partes en el avalúo de los bienes.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

JULIO DE 1933

LOS DIEZ AÑOS DEL BANCO DE LA REPUBLICA

El 20 de julio de 1933 cumplió diez años de existencia el Banco de la República. Con este motivo el número 69 de su Revista, correspondiente a ese mes, destaca el hecho de que "fundado el banco en momentos de grave emergencia, su sola apertura restableció la confianza pública y conjuró un pánico que amenazaba a los bancos todos del país. Desde entonces el banco vivió una época de extraordinaria prosperidad para la nación, durante la cual el banco restringió su crédito en lo prudentemente posible, pudiendo acumular así reservas cuantiosas que le permitieron afrontar con fortuna los peligros de la crisis siguiente". Durante esa crisis —agregan las notas editoriales—, el banco, en constante acuerdo con el gobierno, ha servido de base y de ejecutor de la mayor parte de las medidas adoptadas para hacer frente a ella por sus variados aspectos, sin otra mira que el bien general, prescindiendo muchas veces de su propia conveniencia".

"Cuando sobrevino el conflicto con el Perú, el banco puso al servicio de la nación todos sus recursos y toda su influencia. Así, ante los resultados obtenidos con la actual organización del banco de emisión, sorprende que haya entre nosotros ciudadanos responsables que propongan modificarla para excluir de él el interés privado, admitido hoy en todas las instituciones de esa especie como valla para evitar que ellas se conviertan en entidades oficiales, con todos los peligros e inconvenientes que eso implica, de que tan dolorosos e inolvidables ejemplos tiene nuestra patria".

LA SITUACION INTERNACIONAL

Comentan las notas editoriales que el 25 de junio, en cumplimiento del pacto firmado en Ginebra por Colombia y el Perú, una comisión de la Sociedad de las Naciones tomó posesión, para administrarlos "en nombre de Colombia", de los territorios colombianos invadidos por el Perú, y ese mismo día las posesiones peruanas sobre el río Putumayo que las

tropas colombianas habían conquistado, fueron devueltas a las autoridades del Perú. "En esta forma, que llena los objetivos que llevaron a Colombia a la guerra, terminó el conflicto en mala hora surgido entre las dos naciones".

LA SITUACION GENERAL DE LOS NEGOCIOS

A juzgar por la mayor actividad que se nota en el movimiento comercial y bursátil, así como en las operaciones sobre fincas raíces y en las edificaciones, parece que han venido acentuándose los síntomas de una reacción favorable que se notan desde hace algunas semanas. En los últimos días se ha presentado un nuevo factor favorable, que es la reacción en los precios del café, "que de mantenerse será decisiva para mejorar la situación del país".

La Conferencia económica de Londres "en la que el mundo había fincado tantas esperanzas", parece fracasar ante el conflicto de poderosos intereses antagónicos, con lo cual "no va quedando a las naciones otro camino que el de buscar en agrupaciones parciales la defensa común o el de acudir a sus propios medios y recursos para resolver sus problemas particulares".

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

El producto de las rentas nacionales en el primer semestre del año fue de \$ 18.993.000 contra \$ 16.801.000 en igual período del año anterior. Los billetes del banco en circulación subieron en junio de \$ 25.256.000 a \$ 26.099.000. Las reservas de oro del banco, por el contrario, se mantuvieron casi sin variación al bajar de \$ 18.054.000 en 31 de mayo a \$ 18.030.000 en 30 de junio.

El movimiento de las oficinas de compensación muestra en junio una baja apreciable en relación con mayo al pasar de \$ 28.635.000 a \$ 24.372.000, lo que se explica por el cierre bancario en los últimos días de junio.

El tipo de cambio para dólares se mantuvo sin modificación al 116%, pero las monedas europeas

fluctuaron fuertemente con tendencia constante al alza, como resultado de la depreciación del dólar. Las cotizaciones al cierre de la edición de la Revista eran, para la libra esterlina y el franco francés de \$ 5.76 y \$ 0.0676, respectivamente, contra \$ 4.90 y \$ 0.0568, hace un mes.

En cuanto al café, con el alza registrada en el mercado de New York, la cotización del **Medellín** ha llegado a 11¼ ¢ y a 11 ¢ la del **Bogotá**, alza "que se ha originado indudablemente en la fuerte y sostenida desvalorización del dólar, y también, probablemente, en las noticias de heladas que se han presentado en el Brasil". En el primer semestre del año se movilizaron hacia los puertos de exportación 1.782.535 sacos contra 1.566.175 en la primera mitad de 1932.

LAS GRANDES CRISIS ECONOMICAS

Trae este número de la Revista un resumen sinóptico de las crisis económicas que ha sufrido el mundo desde 1825, en el que se citan las siguientes: 1825, especialmente en Inglaterra, durante la cual 70 bancos suspenden actividades en un mes; 1848, notoria en toda Europa, provocada en parte por el rápido desarrollo de las empresas de ferrocarriles en Inglaterra; 1857, originada en los Estados Uni-

dos con repercusiones en Europa; 1875 a 1877, especialmente notoria en Europa con repercusiones en el Perú; 1899, como consecuencia de la guerra del Transvaal, con repercusión especialmente dura en Inglaterra; 1907-1909, gran crisis mundial, que se presenta clásicamente después de un período de actividad desbordante; 1920 y 1921, crisis resultante del alza excesiva de los precios, del pedido inmoderado de mercaderías y de la fiebre especulativa que siguió al armisticio.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

En junio el total de transacciones en la bolsa de Bogotá fue de \$ 674.605.54, correspondiente el mayor movimiento entre las acciones, y al igual que en meses anteriores, a las de la Colombiana de Tabaco, que se negociaron a un promedio de \$ 26.14. El total del semestre fue de \$ 6.260.440.99.

El índice promedio del costo de algunos artículos alimenticios con base en el primer semestre de 1923 igual a 100, marcó en Bogotá, en junio, 86% contra 87% en mayo y 84% en junio de 1932.

En junio se registraron en Bogotá 181 compraventas de fincas por \$ 917.000 contra 140 por \$ 1.158.000 en el mes anterior.

COMENTARIOS BIBLIOGRAFICOS

"LOS FILOSOFOS DE LA VIDA MATERIAL"

Robert L. Heilbroner

Vidas, tiempos, e ideas de los grandes economistas. Traducción del inglés por Amando Lázaro Ros. Aguilar, México, 1956.

Conocido en el mundo de los economistas por numerosos trabajos publicados en revistas de gran circulación, R. L. Heilbroner, después de quince años de intensa labor, editó su primer libro: **Los filósofos de la vida material**.

En lenguaje vivo y atrayente, que no pierde vigor ni frescura en la traducción a nuestro idioma hecha

por Amando Lázaro, relata en cortas y bien logradas biografías la vida de las figuras máximas de la economía mundial, su influencia a través del tiempo, la obra imperecedera que cada uno realizó.

No es para Heilbroner el estudio de la economía el de un tema asfixiante y frío, de pesadas fórmulas que llevan al ánimo del lector una sensación de cansancio. Contrariando los libros de historia que menosprecian comunmente a esos hombres que moldearon la inteligencia humana por exaltar generales triunfadores o estadistas hábiles, Heilbroner, destaca la influencia del pensamiento de los grandes filósofos de la vida material, cuyas ideas fueron hitos en el proceso histórico, más relevante que los señalados por los ejércitos victoriosos.

Si bien el hombre venía luchando con los problemas económicos desde remotos tiempos, atrás de los faraones, y en todos esos siglos dejaron honda huella científicos y filósofos, políticos y artistas, historiadores y guerreros, no puede afirmarse que se hubiera revelado un economista. La supervivencia del hombre en largo lapso se resuelve por la tradicional costumbre o por medio de mandatos imperativos.

Como es natural dice el autor, "siempre existió la riqueza; y el afán de lucro es, cuando menos, tan antiguo como las narraciones bíblicas. Pero existe una diferencia inmensa entre la envidia, inspirada por la riqueza de unos pocos personajes poderosos, y el forcejeo general por la conquista de riqueza, difundido entre toda la sociedad. Mercaderes aventureros han existido desde los tiempos de los navegantes fenicios, y se nos aparecen a lo largo de toda la historia, bajo la forma de los especuladores de Roma, de los venecianos comerciantes, de la Liga Hanseática, y de los grandes descubridores españoles y portugueses que buscaban la ruta de las Indias, a la par que el hacerse ricos. Pero, las aventuras de unos pocos son cosa muy distinta de toda una sociedad movida por el espíritu de aventura".

Fue necesaria la revolución económica que en su proceso transformó la producción y modificó los mercados para crear ese nuevo campo de estudios que se llamó economía. Por allá en 1700 domina un nuevo concepto, el del "hombre económico", una nueva escuela —la de la Aritmética-Política, origen de la moderna estadística—, una sensibilidad diferente en las relaciones del tráfico, y no ha de extrañar, como lo dice Heilbroner, que el propio doctor Samuel Johnson dijese: "No hay nada que tenga tanta necesidad de ser explicado como el comercio". En una palabra, concluye, había llegado la hora de los economistas. Los más representativos de estos nuevos indagadores son seleccionados en el libro, como los filósofos de la vida material. Forman el conjunto más heterogéneo, como lo anota él mismo: "en el grupo en cuestión, hubo un filósofo y hubo también un loco, un clérigo y un corredor de bolsa, un revolucionario y un aristócrata, un escéptico y un vagabundo".

En primer lugar surge Adam Smith, quien por los años de 1776 publicó su *Investigación sobre la naturaleza y las causas de las riquezas de las naciones*. "El mundo maravilloso de Adam Smith" se intitula el tercer capítulo del libro, así como el siguiente se refiere al mundo sombrío del clérigo

Malthus y de David Ricardo. Analiza a continuación el bello mundo de los socialistas utópicos, el inexorable de Carlos Marx, el mundo económico victoriano y el bajo mundo de la economía y tras el mundo brutal de Thorstein Veblen, el mundo enfermo de John Maynard Keynes, para terminar con una sagaz visión del mundo moderno y el más allá de la revolución económica.

Adam Smith, nacido en 1723 en Kirkcaldy, cuando aún se utilizaban clavos como monedas, se revela como un filósofo de lo material y mundano desde su cátedra de teología natural en la universidad de Glasgow. Anota características de la personalidad de este ensimismado profesor, que en ese mundo del 700 ya podía responder a un esquema de la filosofía moral que su mente había entrevisto. Este hombre docto, escribe Heilbroner, afirmaba haber encontrado, en lo más hondo del mundo, los perfiles clarísimos de grandes leyes encaminadas a una finalidad; según esas leyes, la lucha, aparentemente ciega, por la vida podía encajar dentro de un conjunto que lo abarcaba todo y que tenía sentido. Sus escritos despertaron el más vivo interés; entre ellos se destaca *La riqueza de las naciones*, libro del que se ha dicho, ser "el producto no solo de una gran inteligencia, sino también de toda una época".

Considera Heilbroner que esta obra maestra no es original, ya que su abundante bibliografía así lo demuestra; empero, donde otros habían enfocado un sector, Smith iluminó todo el panorama. Además señala el alcance revolucionario del libro con estas frases: "No es Smith, según generalmente se cree, un apologista de la burguesía emprendedora y promotora; tendremos ocasión de ver cómo admiraba la obra de esta, pero recelaba de sus móviles, y también cómo se preocupaba de las necesidades de la gran masa de trabajadores. Pero la finalidad que él persigue no es abogar por los intereses de una u otra clase. Lo que le preocupa es el fomentar la riqueza de toda la nación. Y para Adam Smith, riqueza son los bienes que todos los elementos de la sociedad consumen. Subrayemos el todos, porque se trata de una filosofía de la riqueza que es democrática, y, por consiguiente, radical". Las ideas expuestas por Smith son motivo de análisis del mecanismo de los mercados en tiempos del capitalismo preindustrial y de las leyes de evolución que avisora y que impulsan el sistema en una espiral ascendente de productividad. Aludamos a la ley de acumulación y a la ley de población por su trascendencia y por volver a ellas a lo largo del libro comentado.

Mundo maravilloso intitula el de Smith, porque según las ideas por él expuestas, la sociedad tiene una oportunidad ilimitada de mejorar sus condiciones de vida. "Smith no quiso dar a entender con ello que este mundo nuestro es el mejor de todos los mundos posibles. Había leído el *Candide*, de Voltaire, y él no era un doctor Pangloss. Pero, no existía razón para que el mundo no se moviese hacia su mejoramiento y un progreso cada vez mayores. Más aún, era inevitable el progreso, a condición de que se dejara el mecanismo del mercado funcionar por sí mismo, junto con las grandes leyes de la sociedad".

El crecimiento de la población inglesa parecía detenerse, y por tanto, se quiso estimular su expansión que conllevaba, según Smith, los principios rectores de una economía libre. Godwin, entre otros, anuncia ingenuamente su visión optimista. Pitt, el joven, presentó un proyecto de ley que otorgaba primas generosas a los padres por cada hijo que tuviesen, porque para Pitt, como para la mayoría de las gentes, el desarrollo demográfico enriquecía a su país.

Ese mundo esperanzado y maravilloso sufre el fuerte impacto de dos pensadores, cuyas personalidades se hermanan en puntos fundamentales de la historia y la amistad, aunque medien diferencias abismales en sus concepciones vitales. Son ellos, el reverendo Thomas Robert Malthus y el acaudalado corredor de bolsa David Ricardo.

Traza el autor de *Los filósofos de la vida material* con acertadas líneas el boceto de estos hombres que truecan en sombrío el maravilloso mundo. "El año 1798 apareció en escena un libro anónimo de cincuenta mil palabras que se titulaba *Ensayo sobre el principio de la población, en lo que afecta a la mejora futura de la sociedad*, con el cual todas las risueñas esperanzas de un mundo armonioso quebraron de un solo golpe. El joven Malthus en unas pocas páginas, hacía caer de las nubes a los complacientes intelectuales de su época, y en lugar del progreso les metía por los ojos un panorama desolador, áspero y escalofriante". Anota que con razón Carlyle, después de leer a Malthus, llamase a la economía "ciencia lúgubre". El panorama de la población, con la bien conocida fórmula de su crecimiento en proporción geométrica y la totalidad de cultivos solo en proporción aritmética, con su secuela de miserias futuras, fue motivo de profundas preocupaciones.

Por esos mismos tiempos David Ricardo, preveía "el fin de una teoría de la sociedad según la cual

todos los hombres iban ascendiendo juntos por la escalera móvil del progreso, diseñada por Adam Smith. Ricardo, por el contrario, veía que esa escalera ascendente producía efectos distintos en las distintas clases sociales; que unas ascendían triunfalmente hasta la cima, en tanto que otras subían solo unos cuantos escalones para luego ser lanzadas de un puntapié hasta el peldaño más bajo".

Malthus y Ricardo se engolfaron en polémicas que contribuyeron a esclarecer sus propias teorías. ¿Sus temas eran diferentes, por cuanto al primero le interesaba fundamentalmente el cuánto hay? y a Ricardo, el ¿cuánto se lleva cada cual? El aporte de Ricardo es motivo de estudio cuidadoso; él fue quien proporcionó a los economistas el instrumento esencial de la abstracción para penetrar en los hechos y comprender su mecanismo. No solo dejó las leyes de la renta sino análisis básicos de comercio exterior, moneda, impuestos y política económica.

En el período que escuchó a estos profetas de calamidades aparecen otros que llevaban una concepción romántica de la vida. Forma Heilbroner un retablo con esos santos laicos que sostienen, como Robert Owen, ideas que son extraña mezcla de sentido práctico, de ingenuidad, de buen juicio y de locura. Sobrevive a toda su azarosa actividad la historia y el ejemplo de "veintiocho hombres abnegados que adoptaron el nombre de 'Rochdale Pioneers' iniciaron el movimiento cooperativo de consumidores. Esto era para Owen cosa de poco interés, pero, andando el tiempo, llegó a constituir una de las grandes fuentes de energía del partido laborista de la Gran Bretaña. Resulta curioso que el movimiento en que menos se interesó Owen, haya sido el que sobrevivió a todos los demás proyectos a que consagró su corazón y sus energías". Figura asimismo el conde Henri Claude de Roubroy de Saint-Simon, a quien Heilbroner atribuye teorías de autojustificación para actos de un egoísmo extravagante. Fue fundador de una religión, "extraña, semimística y desorganizada". "El evangelio que Saint-Simon predicó no puede sorprender desagradablemente a los ojos modernos. Proclamaba el principio de que 'el hombre debe trabajar', si quiere ser partícipe de los frutos de la sociedad". Cita, entre otros, a un excéntrico que ejerció influencia en esa etapa y era el polo opuesto de Saint-Simon, Charles Fourier. La descripción de sus teorías y falansterios constituye parte interesante del libro. Todos estos hombres eran socialistas utópicos. El calificativo, según el autor, significa dos cosas. En primer lugar, eran unos reformadores con la espe-

ranza de llevar a las clases superiores la convicción de que en último término saldrían ganando con los cambios sociales que ellos proponían. En segundo lugar, el calificativo significaba que se trataba de reformadores económicos. Hombres animados de voluntad que a pesar "de todos sus buenos propósitos y de sus detestables libros" no tuvieron un elemento de gran valor hasta encontrarlo en la conversión final al socialismo del gran economista John Stuart Mill.

Presenta **Los principios de la economía política** de Mill como la más completa obra de las ciencias económicas. No solo pone al día las teorías hasta entonces conocidas sino que realiza un descubrimiento que rescatará para siempre a la economía la categoría de ciencia triste. Este descubrimiento "consistía en poner de relieve que la verdadera jurisdicción de las leyes económicas conocidas, abarcaba la producción pero no la distribución". Señala entre las extrañas coincidencias de la vida de este filósofo economista que su obra, "portadora de un mensaje de paz y de progreso, se publicó en el año de 1848, y que por capricho del destino un simple folleto, el **Manifiesto comunista**, deshizo con frases ásperas toda la serena y alegre sensatez de que John Stuart Mill había revestido al mundo".

Carlos Marx aparece en la línea de los grandes economistas cuyas interpretaciones han venido iluminando nuestro mundo. Con su compatriota y colega Federico Engels, forma una pareja de personalidades disímiles pero de gran compenetración ideológica. El mundo está preocupado con la figura de Marx, el revolucionario, dice Heilbroner, "pero si Marx no hubiese existido, no habrían dejado de surgir otros profetas de una sociedad nueva y otros socialistas. La influencia real y permanente de Marx y Engels no estriba en su actividad revolucionaria, que fue poco eficaz en vida de ambos. Con quien el capitalismo, en fin de cuentas, tiene que llegar a batirse es con Marx, el economista". No es del caso detenernos en las interesantes circunstancias de esas vidas en las que Engels, de incomprensibles aficiones a la poesía en su juventud, se convierte en el escritor demoleedor y en el hombre práctico al lado de Marx que era la profundidad y el desorden.

Comenta esa filosofía que se conoce con el nombre de materialismo dialéctico. Dialéctico, porque aceptaba la idea hegeliana de la mutación y materialista, porque a las ideas superponía el medio ambiente social y físico. Como retumbante e inexorable interpretación de la historia considera el autor

el "manifiesto comunista". Las duras polémicas de Marx y su continua actividad para mostrar las leyes que de manera inevitable llevarán al derrumbe del sistema capitalista las pone de presente el autor al analizar el libro máximo de Marx: **El capital**. Al referirse a esta obra dice Heilbroner: "Ahí tiene el intrépido lector, que se anime a realizar semejante esfuerzo, dos mil quinientas páginas de lectura! Algunas de ellas tratan de problemás técnicos minúsculos, manipulados hasta llegar al agotamiento matemático; otras hierven de pasión y de cólera. Nos encontramos ante un economista que ha leído a todos los demás economistas; ante un pedante alemán apasionado por las notas de pie de página, y ante un crítico emotivo". Sobre la idea de valor sobrante—plusvalía— anota que quizás resulte extraño en un mundo del que ha desaparecido en gran parte el llamado "taller negrero". "Los salarios tienden a subir y por el contrario, la plusvalía tiende a bajar. Diríase que los capitalistas de Marx han de encontrarse pronto ante el dilema con que se enfrentaron los de Adam Smith y de David Ricardo: con el alza de los salarios que se irá comiendo sus beneficios". El menosprecio por sus opositores se hace sentir en frases como la réplica a los malthusianos al considerar como libelo contra la raza humana el libro de su pontífice o en la réplica a Proudhon sobre su libro la **Filosofía de la pobreza** que Marx atacó con su réplica titulada la **Pobreza de la filosofía**.

Heilbroner expone con serena crítica los méritos de Marx, arremete contra sus teorías del valor—valor del trabajo— base del sistema por él preconizado; sigue la maraña de sus planteamientos matemáticos, y admite como asombrosas predicciones las referentes a las "leyes del movimiento" en un sistema capitalista.

Bien quisiéramos extendernos sobre este inexorable personaje y su mundo, pero a nuestro propósito es suficiente lo dicho para dar al lector noticia sobre la obra y sus personajes, mas no queremos omitir esta observación de Heilbroner: "Téngase muy presente que Marx no fue el arquitecto del comunismo. Esta tarea correspondió a su sucesor, Lenin. **El Capital** es el libro del Juicio Final del Capitalismo, y en todo Marx no hay casi nada que trascienda más allá de ese Día del Juicio, y que nos muestra los contornos que podría presentar el paraíso que vendría después".

El mundo económico victoriano en medio de su progreso y optimismo oyó las voces de un grupo de economistas como Alfred Marshall, Stanley Jevons, John Bates Clark, Leon Walras, Taussig Men-

ger... Aportó esta pléyade al mundo de la economía una concepción de técnica superior. La deshumanización de la economía política llegó a tal punto que Walras, economista francés, demostró matemáticamente que disponiendo de una ecuación para cada artículo y resolviendo un problema en el que el número de ecuaciones llegaba a ser de centenares de miles, se deducían los precios exactos. El profesor Jevons, de la universidad de Manchester, declaró, "Mi teoría de la economía... es de carácter puramente matemático".

Casi todos los de la escuela matemática cayeron en el error de olvidar normas de la conducta humana que se ocultan entre las ecuaciones. No eran actividades auténticamente observadas, sino supuestos. Quizás solamente Walras se escapa de esta observación, ya que él señaló a las matemáticas el sitio que les corresponde para aclarar ciertos conceptos y palabras escurridizas, tales como lo referente a "equilibrio".

Comenta Heilbroner que como contrapartida de ese mundo frío de las ecuaciones floreció un mundo subterráneo de la economía; el mismo al cual relegaron a Marx, Malthus, los utopistas, en fin, a todos aquellos "cuyas doctrinas no concordaban con el mundo seco y elegante que, agrega el autor, los academistas erigieron en sus aulas, y tiernamente creían que tenía existencia real fuera de ellas". Resalta la personalidad de Frédéric Bastiat autor de "Sofismas económicos", expositor fanático del librecambio. En sus polémicas por allá en 1848 atacaba a los socialistas y escribía: "Todos quieren vivir a costa del Estado, pero olvidan que es el Estado quien vive a costa de todos". Esto como ejemplo de sus ideas generales y de su temperamento combativo.

Motivo de inquietantes anotaciones, por cuanto su popularidad e influencia y sus conturbadoras interrogaciones pasaron a lo que llama el autor el sótano de la economía, es el libro de Henri George **Progreso y pobreza**.

Sigue Heilbroner las diferentes ideologías y la vida de los ideólogos que encauzaron las corrientes del capitalismo en dirección diferente a la recorrida hasta entonces. Estudia la génesis del imperialismo, que en su peligroso proceso condujo a la guerra. Se trata —escribía Hobson, economista a quien rinde homenaje— "de un intento de los grandes rectores de la industria para ampliar el canal de salida de sus riquezas excedentes, por medio de mercados extranjeros y de inversiones extranjeras,

en las cuales encontrarían aplicación las mercancías y el capital que no pueden ser empleados en el interior del país". En 1926, el doctor Schart presidente de Reichsbank de Alemania, proclamaría: "La lucha por las materias primas desempeña el papel más importante en la política mundial... La única solución para Alemania es que adquiera colonias". "Más, a quien reconoce como portavoz de su tiempo es a Alfredo Marshall: Muy medido, conservador en el mejor sentido del vocablo, hombre que no ponía en tela de juicio los valores, y muy seguro de que el progreso era inevitable".

Contempla en seguida el panorama de Norteamérica donde las cosas sucedían de manera muy diferente. Lejos de los prejuicios dominantes en Europa, el espíritu individualista de estos hijos de sus propias obras, se dedicaba al rudo juego de ganar dinero. Estudia el ambiente americano de mediados del siglo XIX con su historia trágica y violenta de negocios y crueldades mercantiles. Ejemplo de ese estilo que no podemos dejar de citar es el siguiente, que Heilbroner justamente considera expresivo: "En el año de 1860, Cornelius Vanderbilt, genio fabuloso de la marina mercante y del comercio, descubrió que sus propios socios se habían confabulado contra sus intereses... Cosa que no era raro que ocurriese. Y entonces les escribió esta carta:

"Señores:

"Ustedes han tratado de provocar mi ruina. Yo no los llevaré a los tribunales, porque los pleitos son largos. Los arruinaré.

"Sinceramente,

Cornelius Vanderbilt".

Y los arruinó. "Quien abarcó el panorama de ese nuevo mundo con toda la claridad y perspectiva fue Thorstein Bunde Veblen, "norteamericano de nacimiento, pero ciudadano de ninguna parte por temperamento". La biografía de este hombre es novelesca y representativa de una época. Su libro **La teoría de la clase ociosa** causó sensación y lo colocó en la primera fila de los economistas y sociólogos. En su larga y laboriosa vida su inteligencia siempre le formuló estas preguntas: ¿Cuál es la naturaleza del hombre económico? ¿Cómo construye ese hombre su comunidad de manera que exista en ella una clase ociosa? ¿Cuál es el significado económico del ocio mismo? El afán de las clases ociosas por apropiarse de las riquezas mediante la rapiña fue la nota que le despertó mayor

indignación y su error, según se deduce de lo dicho por Heilbroner, consistió en que no cayó en la cuenta de lo susceptible de cambiar y de adaptarse a nuevas modalidades el mundo de los negocios que, ya a su muerte en 1929, presentaba un diferente aspecto.

Dramáticamente se derrumba toda esa prosperidad pregonada y sometida a la prueba de fuego de la guerra. Traza el autor los antecedentes y consecuencias de aquella semana de octubre de 1929 en que desaparecieron del mercado de valores en Nueva York 40 mil millones de dólares, en un retroceso del mercado que inició la más intensa crisis mundial. Ante tan grave situación los economistas desconcertados invocan a los viejos maestros "sin lograr hacer un diagnóstico y recetar un remedio". En ese mundo enfermo, de millones de sin trabajo y de escasez de producción, aparece el hombre que abordó el problema: John Maynard Keynes. Sobre esta polifacética personalidad hace Heilbroner la presentación en tal forma, que no resistimos la tentación de copiar algunos de sus párrafos.

"Era, claro está, un economista... profesor de Cambridge, con toda la dignidad y la erudición que supone semejante cargo; pero cuando se trató del problema de elegir esposa, esquivó a las damas doctas y se casó con la primera bailarina de la célebre compañía de Diaghilev. Se dio maña para ser simultáneamente el niño mimado del grupo de Bloomsbury, que incluía a los más destacados intelectuales británicos de vanguardia, y ser al mismo tiempo presidente de una compañía de seguros de vida, sector de la sociedad que rara vez se distingue por sus aficiones intelectuales. Fue una columna de estabilidad en problemas delicados de diplomacia internacional, pero su corrección oficial no le impidió profundizar en el conocimiento de los políticos europeos, conocimiento que abarcaba a sus amantes, a sus neurosis y a sus prejuicios financieros. Se dedicó a coleccionar obras de arte moderno cuando esa afición no estaba todavía de moda, pero era al mismo tiempo un clasicista poseedor de la más bella colección particular del mundo de escritos de Newton. Fue empresario de un teatro, y llegó a ser uno de los directores del Banco de Inglaterra. Trataba con Roosevelt y con Churchill, y también con Bernard Shaw y Pablo Picasso. Jugaba al bridge lo mismo que un especulador prefiriendo una jugada espectacular a un sólido 'contrato', y hacía solitarios igual que un estadístico, tomando nota del tiempo que tardaba en salirle un solitario dos veces seguidas".

En el libro que comentamos se sigue la dinámica vida de Keynes. Era un hombre de acción que dejaba en sus libros de agudo sentido crítico y vastos conocimientos la interpretación de los hechos y las normas de proceder para superarlos. Ya en 1913 había publicado su estudio sobre **Moneda y finanzas de la India**; pero fue en 1919 cuando se hizo famoso por la publicación de **Consecuencias económicas de la paz**. En esta obra alertaba sobre la impracticabilidad del tratado de Versalles, con razones que clamaban por la inmediata revisión de ese pacto. Estuvo presente en Versalles, como asistió desde entonces a todas las conferencias de significación mundial hasta su muerte en 1946. De una de las últimas, —la de Bretton Woods, en 1941— nos dio noticia en página que relievra la personalidad de Keynes y su autoridad indiscutible, un compatriota nuestro que intervino en esas deliberaciones, y que corrobora lo expuesto por Heilbroner.

Analiza las teorías de Keynes al describir las circunstancias que rodearon la publicación del **Tratado de la moneda**, en 1930, y más tarde el de su portentosa obra **Teoría general del empleo, el interés y el dinero**, que nuestro autor califica de revolucionaria, a la altura de la **Riqueza de las naciones** y de **El Capital**. Se detiene Heilbroner en los puntos que resumen lo por él llamado sombrío diagnóstico, a saber: "Primero, que una economía en estado de depresión puede muy bien no salir de ella; no hay nada inherente a esa situación que sea capaz de rescatarle. Segundo, la prosperidad depende de la inversión; porque si no se hace uso del ahorro, entonces se inicia la temible espiral descendente de la contracción. Y tercero, la inversión es una rueda motriz de la economía en la cual no se puede confiar; sin que los empresarios tengan de ello culpa alguna, se encuentra amenazada constantemente de saciedad, y ésta equivale a contracción económica".

Prolongárase inadecuadamente este comentario si nos refiriéramos a la crítica del autor del libro a la obra de Keynes. Hace observaciones interesantes y rectifica conceptos generalmente aceptados, como el que atribuye a Keynes la defensa de la inflación, ya que él defendió otra cosa distinta, la "reflación" o sea un bombeo de los ingresos y no de los precios. Los proyectos de Keynes y su desarrollo en Europa y en América; otro de sus libros: **Cómo financiar la guerra** y aquel otro tratado sobre **Posibilidades económicas para nuestros nietos**, igual que los anteriormente nombrados, son finamente descritos.

Numerosos economistas, cuyo recuento se haría muy extenso, son citados y ubicados en el puesto que les corresponde dentro del proceso general del pensamiento económico.

Culmina el libro con la presentación del mundo moderno con sus luchas, revaluaciones, intervención estatal, planificadores y sindicalistas, con toda la gama de la pugna entre capitalismo y comunismo.

Aquí se oyen las voces del profesor Friedrich Hayek, del doctor Alvin Hansen, y proyectando el campo más allá de la revolución económica, después de seguir las vicisitudes del capitalismo en doscientos años, la de un hombre que por primera vez, siendo economista, revela que no basta la economía, una parte no más, pero no todo, para explicarnos el proceso de la Historia. Ese hombre fue Joseph Schumpeter y Heilbroner le dedica sus meditaciones sobre el porvenir.

"Los hombres no pueden vivir sin una teología económica", cita el autor, y el mundo actual lo de-

muestra, como puede concluirse de estas frases finales del libro, sobre el cual hemos querido llamar el interés del lector:

"Escuchando las discusiones que hoy nos rodean —y que exigirán nuestra atención mientras subsista nuestra sociedad— podemos reconocer las voces del pasado en medio del tumulto del presente. Adam Smith sigue hablándonos desde la plataforma de la derecha; Carlos Marx trata de enrolarnos en las legiones de la izquierda. En las palabras de los socialistas podemos distinguir el tono de Mill, y en los argumentos de los reformadores capitalistas liberales, el martilleo de la voz de John Keynes. La penetración analítica de Ricardo, los sombríos presentimientos de Malthus, la visión de los más utópicos utopistas, la satisfacción propia de los victorianos, la intranquilidad del mundo bajo, el agudo escepticismo de Veblen... todo eso está allí presente".

EDUARDO SANTOS RUBIO

DETERMINACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

RESOLUCION NUMERO 15 DE 1958

(junio 18)

La junta directiva del Banco de la República, en ejercicio de las atribuciones que le confiere el artículo 2º del decreto legislativo 756 de 1951,

RESUELVE:

Artículo único. A partir de la fecha, elévase del 250 al 300% del capital y reserva legal del Banco de la República, el crédito que esta institución puede conceder a una entidad bancaria, afiliada o no afiliada, por concepto de la utilización del cupo de redescuento.

DECRETOS DEL GOBIERNO NACIONAL

AUTORIZACIONES AL GOBIERNO PARA ADQUIRIR Y TRASPASAR EL FERROCARRIL DE ANTIOQUIA

DECRETO LEGISLATIVO NUMERO 201 DE 1958

(junio 20)

por el cual se autoriza la adquisición del Ferrocarril de Antioquia.

La Junta Militar de Gobierno de la República de Colombia,

en uso de las atribuciones que le confiere el artículo 121 de la Constitución Nacional, y

CONSIDERANDO:

Que es necesaria la adquisición del Ferrocarril de Antioquia por parte de la Nación teniendo en