REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE ENERO DE 1958

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

A partir de la fecha de estas notas se reúne en Río de Janeiro la Conferencia Internacional de Café con participación de todas las naciones productoras, de observadores de las más interesadas en el consumo, lo mismo que de algunos organismos internacionales. Nuestro país, al igual que todos aquellos que dependen en su comercio exterior de este producto, esperan que en la mencionada reunión se llegue a conclusiones y acuerdos favorables para la defensa de la industria.

La superproducción afecta sensiblemente el precio del grano con grave detrimento de los términos de intercambio de los países que tienen en él su principal fuente de moneda extranjera. Se abriga la confianza de que una actuación solidaria tendiente a obtener una oferta ordenada, lo mismo que la intensificación del consumo y la apertura y conquista de nuevos mercados, reduzcan el desequilibrio que hoy se registra entre la producción y la demanda y con ello las proporciones de la amenaza presente. Para Colombia es especialmente importante la definición actual, pues la capacidad de compra en el exterior así como la justa remuneración a su más denso núcleo humano, el caficultor, dependen en buena medida de la normalidad en el comercio del grano.

Cabe insistir en esta ocasión sobre la impostergabilidad de una política a fondo de diversificación de exportaciones. Liberarnos en algún grado de la monoexportación debe ser el anhelo primordial de los organismos oficiales y de los gremios. Es verdad que

se están tomando serias medidas y se ha estructurado un plan bien orientado al respecto, pero conviene no olvidar que un programa semejante requiere, además de su bondad, permanencia de las normas y esfuerzo continuado de la comunidad.

Los medios de pago registraron en diciembre un incremento considerable, de \$ 114 millones, lo que significa un 2.3% de aumento. Ya en noviembre habíamos anotado otro ascenso de 2.8% con respecto a los niveles de octubre. Tenemos así un alza continuada en el bimestre, cuando en el trimestre corrido entre agosto y octubre se habían contabilizado bajas sucesivas. El efecto neto de las fuerzas contrarias que obraron de junio a diciembre, se traduce en un movimiento positivo de 2.3%, porcentaje que no puede calificarse de exagerado.

En repetidas ocasiones habíamos afirmado que conservar el nivel de los medios de pago o al menos no permitir una elevación brusca en el segundo semestre, equivalía a una política monetaria austera. Esto por dos razones evidentes. De una parte, la devaluación implicó mayores costos en todas las actividades y obviamente era de esperarse una demanda de crédito superior a lo normal que tratara de compensar dichos mayores costos. De otra, no hay que olvidar, y así lo hemos subrayado con frecuencia, que el período de julio a diciembre es estacionalmente de ascenso en los medios de pago, pues en él se conjugan factores más pronunciados que los que obran en la primera mitad del año. De aquí que cuando se compara el resultado del segundo semestre de 1957 con los de igual lapso de otros años, se concluye que el avance que reseñamos fue moderado.

Como consecuencia de la estricta política monetaria desarrollada y no obstante la notable evolución expansiva del circulante entre enero y junio, que llegó a 11%, el balance monetario del año 1957 fue de un 13.6%, cifra relativamente baja si se tiene en cuenta el ya alto nivel en que estaban los medios de pago en junio. Además, enfrentado con el de otros años, resulta reducido este coeficiente.

En el cuadro que sigue pueden apreciarse los hechos que comentamos.

MEDIOS DE PAGO
(sin depósitos oficiales)

(En millones de pesos)

		% SEMESTRAL		% ANUAL
		Primer semestre	Segundo semestre	
1951—Junio	950.1	—1.3		
Diciembre	1.119.9		17.9	16.4
1952—Junio	1.175.8	5.0		
Diciembre	1.309.4		11.4	16.9
1953—Junio	1.334.5	1.9		
Diciembre	1.548.6		16.0	18.3
1954—Junio	1.698.6	9.7		
Diciembre	1.846.9		8.7	19.3
1955—Junio	1.781.2	—3.6		
Diciembre	1.933.8		8.6	4.7
1956—Junio	2.103.9	8.8		
Diciembre	2.415.3		14.8	24.9
1957—Junio	2.681.9	11.0		
Diciembre	2.744.4		2.3	13.6

El año de 1958 muestra síntomas cuyos alcances son bien difíciles de predecir y estimar. Es evidente, sí, que desde sus principios la política monetaria tendrá que ser de una vigilancia asidua. Amagan fuerzas alcistas de intensidad aún no determinable, las cuales habrá que sofrenar firmemente, pues de no procederse así, se pondrían en grave peligro el sistema cambiario y la estructura de los precios.

Ofrece la cartera bancaria índices muy moderados en el año: 4.9% fue el desarrollo de la de los bancos comerciales; 5.5% las de la Caja Agraria y el Banco Ganadero, en conjunto; la del Popular sufrió una merma considerable, 18%. Por otra parte, los ahorros en instituciones bancarias, crecen 19%, cifra normal enfrentada a la de otros años.

Las condiciones climáticas durante 1957 fueron desfavorables para una parte de los principales cultivos, lo que ocasionó una disminución de sus cosechas. Sin embargo, para otros, estas fuerzas adversas se contrarrestaron con la mayor extensión del área cultivada.

Parece que el maíz y el trigo redujeron considerablemente su volumen, y lo mismo se afirma de la caña para la elaboración de la panela. La magnitud de estas bajas, entre un 20 y 25% aproximadamente, así como la importancia de tales artículos en el consumo humano, son un índice fidedigno de los estragos que nos ha traído la disminución de las lluvias.

Decayó también la producción de artículos indispensables para la industria de transformación, como el algodón, a consecuencia del clima adverso y de daños causados a las plantaciones por diversas plagas.

En productos como cebada, arroz, papa y frijol, se observaron aumentos cuya intensidad apenas alcanza a compensar la mayor demanda, aunque otros, como el ajonjolí, señalaron incremento notable.

La industria manufacturera mostró en 1957 una situación normal, no obstante las dificultades que afrontó en el primer semestre para abastecerse de las materias primas extranjeras.

Preocupación constante de las autoridades y de los gremios son las variaciones en los índices del costo de la vida, ya que las fuerzas alcistas predominantes en el país en los últimos años se han acentuado visiblemente.

Las causas primeras de este proceso se remontan a épocas pasadas. El retroceso en la producción o su estancamiento se debe, entre otros factores, a la insuficiencia de brazos en los campos, y a la deficiente estructura del régimen cambiario que desalentó la actividad productora al orientar la riqueza hacia fines especulativos, finca raíz, formación de inventarios y fuga de capital. Es imperioso, entonces, procurar la atenuación del impacto de estos y otros hechos, con un plan ordenado de incentivos a la producción y de defensa del consumidor.

Hay que reconocer, con todo, que los ascensos ocurridos en los últimos meses no son tan altos como hubiera podido esperarse. Así, en 1957 se registró una modificación del 23% en los índices del costo obrero, dividiéndose por iguales partes para los cinco meses, enero a mayo, y para los siete restantes, mayo a diciembre.

Recientemente se han dictado nuevas medidas dirigidas a combatir la carestía de la vida. Creación de mercados libres para productores, ventas de la Corporación de Defensa de Productos Agrícolas a dichos mercados, así como formación de almacenes o comisariatos en las ciudades de cierta densidad demográfica. En general, algunas disposiciones que pueden calificarse como control funcional, tratan de corregir la tendencia que anotamos. Igualmente, desde el punto de vista de la acción directa, se establecieron precios máximos de venta al detal para ciertos artículos y sanciones para los contraventores.

Estas disposiciones complementan otras de carácter más general tomadas últimamente con el ánimo de estimular la producción, encauzándola preferentemente hacia los artículos vitales para la subsistencia. Nos referimos al decreto número 290 sobre reforma agraria, y al impulso dado al crédito agropecuario por el decreto 198. De la misma manera la resolución sobre cupos de redescuento, que comentamos en las notas de diciembre, secunda eficientemente al avance de esta política.

Con este tipo de reglamentaciones podrá dárseles a las fuerzas productivas del agro el impulso y amparo que necesitan y demandan para su desarrollo.

EL COSTO DE LA VIDA

De noviembre a diciembre señalaron las siguientes alzas los índices del costo de la vida en Bogotá, originados en el departamento administrativo nacional de estadística: el de familias de empleados, de 128.3 a 129.8 —1.2%— y el de familias de obreros, de 132.4 a 134.3 —1.4%—, siempre con base en el período julio 1954-junio 1955.

LA SITUACION FISCAL

De acuerdo con el reciente informe financiero del señor contralor de la república para la Junta de Gobierno, el movimiento de gastos e ingresos determinó, en los meses transcurridos hasta el 30 de noviembre, un déficit fiscal de \$ 168.224.000; concurrieron a formarlo, como cantidades activas \$ 1.079.672.000, producto de las rentas ordinarias y recursos del crédito, más \$ 1.371.000, factor de disminución por ajustes contables; como pasivas, \$ 1.131.182.000 valor de los acuerdos de gastos votados hasta la fecha en mención; \$ 74.727.000, cuotas por recaudar de liquidaciones privadas y \$ 43.358.000, saldo negativo en 31 de diciembre de 1956.

Para la fecha que se comenta, los fondos en caja en la tesorería general, alcanzaban a \$ 90.062.000.

EL CAMBIO EXTERIOR

Como consecuencia de los ingresos de oro y divisas por US \$ 618.730.000 y de las autorizaciones para compra de moneda extranjera por US \$ 636.910.000 en el año, la oficina de registro de cambios acumuló un déficit de US \$ 18.180.000, al fin de diciembre próximo pasado. A tal mes correspondieron entradas por US \$ 64.129.000 y registros de venta por US \$ 48.811.000, cifras ya computadas en la acumulación precedente.

En el último mes, los registros oficiales y semioficiales sumaron US \$ 8.040.000 y las importaciones de particulares, US \$ 18.179.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Con una merma de \$ 7.972.000 cerró operaciones la cuenta de préstamos y descuentos del banco central, merma que se explica por las alternativas de los renglones integrantes y que fueron, de alza: **Bancos accionistas**, \$ 35.844.000; **Bancos no accionistas**, \$ 4.855.000; **Otras entidades oficiales**, \$

10.586.000 y Particulares, \$ 43.021.000, de baja: **Damnificados de 1948** \$ 779.000, **Damnificados de 1956**, \$ 1.499.000 y **Gobierno nacional**, cuyo rubro de \$ 100.000.000, dejó de figurar en el mes analizado, lo que se explica por el aumento de las inversiones en documentos de deuda pública. El cuadro siguiente, amplía el anterior resumen:

(en miles de pesos)

	1957	
	Noviembre	Diciembre
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	604.225	640.069
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	13.609	12.830
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....	6.259	4.760
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas	39.287	44.142
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956.....	5.000	5.000
Préstamos al gobierno nacional....	100.000	
Préstamos a otras entidades oficiales	325.988	336.574
Préstamos y descuentos a particulares	404.421	447.442
Totales.....	1.498.789	1.490.817

En los \$ 640.069.000 que figuran a cargo de las entidades accionistas, influye la Caja Agraria con el 27.9%.

Como en el pasado mes de noviembre, también en el período que se reseña se presentó una importante alza en las reservas de oro y divisas, al igual que un notorio incremento en los billetes en circulación; los saldos de tales conceptos montaban el 30 de noviembre US \$ 139.976.000 y \$ 982.749.000 en su orden, frente a US \$ 155.769.000 y \$ 1.202.771.000 el 31 de diciembre; retroceden, en cambio, el saldo de los depósitos en el instituto emisor lo mismo que el porcentaje de reserva legal, guarismos que de \$ 947.550.000 y 31.34, descienden el último día del año a \$ 934.370.000 y 28.92, respectivamente.

Para el 17 de enero, las cuentas que se acaban de mencionar habían variado de la manera siguiente:

Reservas de oro y divisas.....	US \$	146.453.000
Préstamos y descuentos.....	\$	1.436.923.000
Billetes en circulación.....	\$	1.038.953.000
Depósitos	\$	536.766.000
Encaje de billetes.....	%	31.03

Al relacionar el total de cheques pagados directamente y por compensación en los institutos de crédito —\$ 5.726.473.000— con el promedio diario de saldos en cuenta corriente —\$ 1.806.032.000—, se obtiene un velocidad de circulación 4.76, superior en 0.88 puntos a la de noviembre.

EL BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

He aquí, confrontando los tres últimos semestres, la situación de los principales renglones que integran el balance del banco:

(en miles de pesos)

	Diciembre	Junio	Diciembre
	1957	1957	1956
Reservas de oro y divisas.....	389.424	412.760	359.744
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	640.069	484.878	534.480
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948	12.830	9.117	10.083
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956	4.760	9.192	4.061
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	44.142	46.947	25.733
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956	5.000	5.000	3.000
Préstamos al gobierno nacional		156.312	106.312
Préstamos a otras entidades oficiales	336.574	112.500	22.500
Préstamos y descuentos a particulares	447.442	131.012	84.564
Inversiones en documentos de deuda pública.....	629.921	539.140	531.810
Billetes en circulación.....	1.202.771	954.058	964.256
Depósitos a la orden.....	934.370	1.131.814	559.507
porcentaje de reserva legal para billetes.....	28.92	37.93	29.20

LA UTILIDAD SEMESTRAL

En la forma que a continuación se expresa y de acuerdo con la ley orgánica y los estatutos del banco, se repartió la utilidad de \$ 4.530.148.00, obtenida en el último semestre:

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.....		453.014.80
5% para el fondo de recompensas y jubilaciones		226.507.40
Remanente de las utilidades que se destina a la cuenta de reserva para prestaciones sociales.		170.538.30
Total.....	\$	4.530.148.00

EL MERCADO BURSATIL

Durante las dos semanas que en diciembre operó la bolsa de Bogotá, subió el total de transacciones a \$ 12.869.000, y a 193.3 el índice de precios de las acciones; continuó sin modificación alguna, en 115.8, el índice de bonos y cédulas, este y el anterior con base en el año de 1934.

Para los doce meses del año que acaba de transcurrir, el movimiento global se situó en \$ 236.228.000, valor que se enfrenta con ventaja al de 1956, que concluyó en \$ 226.861.000.

EL PETROLEO

A lo largo de 1957 se produjeron en el país 45.662.000 barriles, por comparar con los 44.118.000 de un año atrás; en la primera cifra se halla incluido diciembre con un rendimiento de 3.650.000 barriles, inferior al de noviembre en 154.000.

LA PROPIEDAD RAIZ

Durante el año que concluyó el 31 de diciembre pasado, se obtuvo un mayor valor de \$ 92.425.000 en el negocio de compraventas y otro de \$ 25.990.000 en el renglón de edificaciones. En los datos transcritos se computan únicamente los centros que rinden datos al departamento de investigaciones del banco.

Bogotá, Cali y Medellín presentan el movimiento que aquí se reproduce:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1957—Diciembre \$	11.537.000	7.515.000	12.464.000
Noviembre	14.345.000	12.390.000	23.316.000
Enero a Dicbre.	249.557.000	133.987.000	151.827.000
1956—Diciembre	9.157.000	8.984.000	11.238.000
Enero a Dicbre.	194.810.000	128.624.000	140.454.000

EDIFICACIONES

1957—Diciembre \$	13.934.000	2.663.000	2.988.000
Noviembre	10.947.000	2.911.000	4.387.000
Enero a Dicbre.	152.575.000	51.046.000	48.253.000
1956—Diciembre	9.532.000	10.652.000	8.220.000
Enero a Dicbre.	135.988.000	52.002.000	52.396.000

EL CAFE

En Nueva York se cotizó a 56½ centavos de dólar la libra de café en existencia, tipo **Manizales**, el día 20 del mes en curso.

Para la carga de pergamino corriente regía en Girardot, en igual fecha, el precio de \$ 520 fijado por la Federación nacional de cafeteros.

Pueden verse en seguida algunas cifras del movimiento del grano:

MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1957—Diciembre	403.967
Noviembre	458.965
Enero a diciembre.....	4.563.087
1956—Diciembre	399.197
Enero a diciembre.....	4.953.382

DETALLE DE LA MOVILIZACION

Diciembre de 1957:

Vía Atlántico	69.682
Vía Pacífico	334.285
Vía Maracaibo	

EXPORTACION

1957—Diciembre	447.200
Noviembre	465.609
Enero a diciembre.....	4.823.734
1956—Diciembre	440.300
Enero a diciembre.....	5.069.777

DETALLE DE LA EXPORTACION

Diciembre de 1957:

Para los Estados Unidos...	341.375
Para el Canadá.....	7.321
Para Europa y otras partes.	98.504

LA JUNTA DIRECTIVA

Como es sabido, la elección que de representantes de los bancos accionistas en la junta directiva del instituto emisor debía verificarse en el mes de diciembre de 1956, se aplazó con el propósito de conciliar las diversas tesis que en su oportunidad surgieron alrededor de estos nombramientos.

Previos la clasificación de las instituciones afiliadas en accionistas de las clases "B", "C" y "E", y el derecho de participación que se

les dio a respetables gremios, el 15 de enero del año en curso se instaló la nueva junta directiva, en la que continúan, por parte del gobierno nacional, el vicealmirante Rubén Piedrahíta Arango, y el doctor José del Carmen Mesa, y a la cual llega, por derecho propio, el señor ministro de hacienda, doctor Jesús María Marulanda; representa a las sociedades de agricultores y asociaciones de ganaderos, el señor expresidente de la República, doctor Alfonso López; llevan en ella la vocería de las instituciones accionistas, clases "B", "C" y "E", los señores Salvador Camacho Roldán, Aurelio Correa Arango, Martín del Corral, quien fue reelegido, y Pedro Bernal; de las cámaras de comercio, asociación nacional de industriales y federación nacional de comerciantes, el doctor Aurelio Ramos Henao y de la federación nacional de cafeteros el doctor Arturo Gómez Jaramillo; los nuevos miembros, cuyo patriótico interés e incansable voluntad de trabajo son bien conocidos, tendrán que afrontar situaciones de singular delicadeza, que superarán sin duda con su decidido empeño y probada capacidad.

Los antiguos directores, señores Antonio Alvarez Restrepo, Manuel Mejía, Rafael Moreno Sandoval, Francisco José Ocampo, Bernardo Restrepo Ochoa y Jorge Williamson,

quienes acertadamente ayudaron a solucionar con su experiencia y prudentes consejos intrincados problemas, pueden llevar la seguridad del agradecimiento nacional por su eficaz cuanto desinteresada colaboración.

EL PERSONAL DEL BANCO

Por honrosa y acertada designación de las directivas han sido promovidos los señores Alvaro Vélez Plaza y Bernardo Maldonado, a los cargos de subsecretario el primero y contador general el segundo.

13 DE ENERO DE 1958

Cúmplenos consagrar en este luctuoso aniversario, un recuerdo emocionado a la ilustre memoria del doctor Luis-Angel Arango y renovar nuestra inquebrantable decisión de continuar fieles a sus preclaros ejemplos de austeridad, de consagrado interés en el servicio del banco y de tesonera e incancelable labor en pro de la cultura y del bienestar de la patria.

Para sus allegados, la seguridad de que los acompañamos sinceramente en estos días de amarga recordación.

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(Diciembre 2-31 de 1957)

La actividad del mercado neoyorquino de futuros mostró un sólido avance la primera de estas semanas. El volumen del contrato brasileño "B" ascendió a 217.250 sacos frente a los 137.750 del último ejercicio de noviembre. El de suaves "M" traspasó 78.750 contra 69.750 sacos. Los precios del "B" mejoraron 45-95 puntos, menos en la posición decembrina que acabó perdiendo 58. El "M" siguió avante hasta cerrar con alzas de 25-90. Opinábase que ello podía provenir del apoyo prestado a las ventas por los dos principales países caficultores. Un cómputo privado señaló como producción anual de café exportable en el año de cultivo 1957/58 39.880.000 sacos

en vez de los 34.362.485 calculados para 1956/57, aumento que se atribuyó sobre todo a las crecidas cosechas brasileras, cuyo producto exportable se estimaba en 17.000.000 y el de Colombia en 5.900.000 sacos.

La segunda semana presenció un grande y continuo movimiento de ambos contratos, con 236.250 sacos enajenados por el "B" y 97.500 por el "M". También los precios avanzaban en todas las posiciones del uno y el otro. El "B" ascendió 35-180 y el "M" 55-114 puntos. El departamento de agricultura de los Estados Unidos enmendó su cálculo sobre producción universal de café exportable en 1957/58, rebajándola de 41.995.000 a 41.505.000 sacos. Declaró

además dicha dependencia que las exportaciones africanas abastecían hoy al 25% del mercado mundial, cuando en 1939 no llegaban al 10%. Por entonces se efectuó asimismo una reunión de los países adherentes a la Fedecame.

Los negocios a término conservaron en la semana corrida hasta el 20 de diciembre, casi la misma actividad que en las anteriores. El contrato carioca traspasó 201.500 sacos y el de suaves 83.250. Los precios del "B" ganaron 30-132 puntos, y todas las posiciones del "M", exceptuando la de diciembre que decayó 73 puntos, subieron 25-95. El comercio estadinense empezó a prepararse para la convención de la National Coffee Association que tendrá lugar en Boca Ratón, Florida, del 13 al 16 de enero de 1958.

Como la Pascua de Navidad cayó este miércoles, redujo la cuarta semana a cuatro días útiles, agravando más aún la notoria decadencia mercantil. Vendieron 114.250 sacos por el contrato "B" y 35.250 por el "M". Los precios disminuyeron un poco debido a las presiones de fin de año. El contrato "B" cerró con 5 puntos favorables y hasta 53 adversos. El "M" perdió 20-75 puntos.

Los dos últimos días laborables de 1957 vieron igualmente un mercado flojo con precios irregulares. El contrato "B" concluyó subiendo 29 y bajando 18 puntos; el "M" liquidó 15 buenos y hasta 30 malos. El postrero día ganó el brasileño 29 puntos y perdió 18 mientras el de suaves registraba de 15 más a 5 menos. El movimiento de ambas jornadas ascendió a 65.750 sacos en el contrato "B" y a 13.250 en el "M".

El contrato "B" enajenó en diciembre 835.000 sacos, por comparar con los 933.250 de noviembre. El volumen decembrino del contrato "M" fue de 308.000 contra 356.500 sacos, respectivamente. Las ventas anuales del contrato "B" sumaron en 1957 6.276.500 sacos y las del "M" 3.847.250. Esta cantidad total de 10.123.750 sacos negociada por los dos contratos en 1957 puede confrontarse con la de 14.993.750 en 1956.

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

CONTRATO "B"

	Dicbre.	Dicbre.	Dicbre.	Dicbre.	Dicbre.
	6	13	20	27	31
Diciembre, 1957...	55.75	56.22	56.50		
Marzo, 1958...	54.80	55.15	55.45	55.25	55.15
Mayo, 1958...	53.05	53.53	53.95	53.83	53.69
Julio, 1958...	50.10	50.82	52.05	52.10	51.45
Septiembre, 1958...	46.55	48.23	49.55	49.02	48.07
Diciembre, 1958...	44.65	46.45	47.75	47.60	46.65

CONTRATO "M"

	Dicbre.	Dicbre.	Dicbre.	Dicbre.	Dicbre.
	6	13	20	27	31
Diciembre, 1957...	58.64	59.78	59.05		
Marzo, 1958...	57.20	57.95	58.40	58.05	57.90
Mayo, 1958...	55.65	56.20	56.82	56.50	56.38
Julio, 1958...	53.60	54.20	55.15	54.95	54.80
Septiembre, 1958...	52.70	53.50	54.10	53.56	53.40
Diciembre, 1958...		51.70	51.95	51.20	51.00

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

CONTRATO "B"

	Máximo	Mínimo
Diciembre, 1957.....	56.80	55.50
Marzo, 1958.....	55.65	54.50
Mayo, 1958.....	54.15	52.25
Julio, 1958.....	52.37	49.10
Septiembre, 1958.....	49.65	46.10
Diciembre, 1958.....	48.35	44.30

CONTRATO "M"

Diciembre, 1957.....	59.85	58.25
Marzo, 1958.....	58.45	56.65
Mayo, 1958.....	56.90	54.75
Julio, 1958.....	55.35	53.40
Septiembre, 1958.....	54.15	52.60
Diciembre, 1958.....	52.10	51.00

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

(centavos por libra)

	1957	
	Dicbre. 31	Novbre. 29
Brasil:		
Santos, tipo 4.....	55.25	55.25
Paraná, tipo 4.....	54.00	53.75
Colombia:		
Armenia	58.00	58.50
Medellín	58.00	58.50
Manizales	58.00	58.50
República Dominicana:		
Lavado	54.50	54.50
El Salvador:		
Lavado	56.50	56.00
Venezuela:		
Maracaibo, lavado.....	56.50	55.50
Táchira, lavado.....	57.00	56.00
México:		
Contepec	56.00	55.50

	1957	
	Dicbre. 31	Novbre. 29
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz de primera.....	39.00	39.50
Ambriz de segunda.....	38.50	38.50
Africa Occidental Francesa:		
Costa de Marfil.....	35.00	34.75
Uganda	35.25	35.25
Moka	56.50	56.50
Etiopía:		
Abisinia	49.00	50.00

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

	Del Brasil	De otros	Total
Diciembre..... 1957.....	954.227	836.266	1.790.493
Diciembre..... 1956.....	638.125	602.794	1.240.919
Julio-diciembre 1957.....	4.159.853	4.830.248	8.990.101
Julio-diciembre 1956.....	4.806.220	4.333.099	9.139.319

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

	Del Brasil	De otros	Total
Diciembre..... 1957.....	962.918	885.432	1.848.350
Diciembre..... 1956.....	735.741	650.966	1.386.707
Julio-diciembre 1957.....	4.107.273	4.873.242	8.980.515
Julio-diciembre 1956.....	4.789.680	4.277.213	9.066.893

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	1958		1957	
	Enero 1o.	Dicbre. 1o.	Enero 1o.	
En Nueva York-Brasil...	330.834	339.871	268.114	
En Nueva Orleans-Brasil.	30.115	29.769	41.563	
En U. S. otras partes...	561.026	610.192	655.106	
A flote del Brasil.....	362.200	705.300	754.500	
Totales.....	1.284.175	1.685.132	1.719.283	

CAFE EXPORTADO

	DICIEMBRE		JULIO—DICIEMBRE	
	1957	1956	1957	1956
Del Brasil:				
a Estados Unidos.	737.000	898.000	4.565.000	5.054.000
a Europa	358.000	621.000	2.546.000	3.048.000
a otras partes....	30.000	65.000	330.000	448.000
Totales.....	1.125.000	1.584.000	7.441.000	8.550.000
De Colombia:				
a Estados Unidos.	341.376	331.406	2.349.444	1.934.141
a Europa	97.224	93.042	387.851	240.706
a otras partes....	8.601	15.852	53.332	81.855
Totales.....	447.201	440.300	2.790.627	2.256.702

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

COMENTARIOS SOBRE UNA POLITICA DE DESARROLLO ECONOMICO Y SU POSIBLE APLICACION EN COLOMBIA

POR RODRIGO BOTERO

(Especial para la Revista del Banco de la República)

En noviembre de 1957 el profesor Everett E. Hagen del Centro de Estudios Internacionales de Massachusetts Institute of Technology, comenzó un estudio sobre Colombia con los auspicios de dicho centro, cuyos resultados servirán sin duda para analizar mejor nuestro proceso de desarrollo.

El Centro de Estudios Internacionales de MIT, cuyo fin es coordinar estudios sobre los aspectos sociales económicos y políticos de cambios tecnológicos, tiene un programa de investigación que consta de cuatro categorías:

1. Estudios sobre comunicación internacional.
2. Estudios sobre desarrollo económico y político.

3. Estudios sobre las relaciones entre los Estados Unidos y el bloque comunista.

4. Estudios de relación entre la sociedad estadounidense y su posición internacional.

Entre los miembros del Centro se destacan el profesor Max F. Millikan, director general; el profesor Walt W. Rostow, quien dirigió los estudios sobre Rusia y la China Comunista; el profesor Paul Rosenstein-Rodan, exdirector de investigación económica del Banco Mundial, y el profesor Everett Hagen, quien está haciendo investigaciones en el campo de desarrollo económico.

El estudio sobre Colombia corresponde a la segunda categoría, o sea a los estudios sobre desarro-

llo económico y político. Los economistas del Centro le han dado mucha importancia al desarrollo económico, a los problemas que este origina y a los factores no-económicos de dicho desarrollo, que según se ha observado son los más importantes para su comienzo y continuación. Varias teorías se han formulado sobre el modo como una sociedad tradicional y agrícola efectúa la transacción a un estado de adelanto tecnológico continuo.

El profesor Hagen ha presentado una teoría que se sale del campo estrictamente económico para enfocar el problema desde el punto de vista humano. Según él, en último análisis, el factor que precipita la crisis en una sociedad pre-industrial es el factor humano (según veremos más adelante, cuando una sociedad efectúa su "transición" sufre una aguda crisis de diversos órdenes). Nada más lógico, pues, que comenzar por estudiar el factor principal del desarrollo y para ello es necesario utilizar instrumentos no-económicos como son la psicología y la sociología.

Analicemos pues la teoría de Hagen y observemos cómo puede aplicarse al caso concreto de Colombia.

Se trata de explicar la introducción del progreso tecnológico continuo a una sociedad "tradicional". En los últimos dos siglos el progreso técnico ha aumentado tan rápidamente en algunas sociedades, que el producto per cápita ha crecido considerablemente cada década. Esta tasa de crecimiento la define Hagen como "progreso tecnológico continuo".

En todos los casos que se conocen, cuando se observa este aumento en la productividad durante tres décadas seguidas, el aumento ha continuado definitivamente y la sociedad se ha convertido en una sociedad económicamente desarrollada. Es decir, que aunque treinta años de progreso tecnológico continuo no son necesariamente la causa del subsiguiente progreso, sí constituyen evidencia de que los factores causantes de este progreso ya están tan arraigados en la sociedad, que han cambiado fundamentalmente su estructura.

El gran interrogante en este ramo es por qué una sociedad tradicional efectúa la transición al progreso tecnológico continuo y otra no. ¿Cuáles son las causas de esa transición y cómo se efectúa? Hagen propone la siguiente hipótesis: Las causas de la introducción a una sociedad tradicional de un estado de progreso tecnológico continuo son: cierta combinación de motivos humanos, que surgen en la sociedad debido principalmente a factores no-económicos, y

ciertas condiciones culturales sociales y de la economía que canalizan esos motivos hacia actividades científicas y económicas.

Para comprobar su tesis Hagen ha preparado un modelo simplificado de una sociedad tradicional en estado de subdesarrollo.

RASGOS GENERALES DE UNA SOCIEDAD TRADICIONAL

La sociedad tradicional agrícola consiste en una agrupación de aldeas dedicadas casi totalmente a la agricultura y formadas por grupos casi invariables de familias. Los métodos de producción son primitivos y por lo general no cambian. La tasa de productividad es baja. La familia es la base fundamental de la estructura social y económica, en forma mucho más acentuada que en la sociedades industrializadas. En estas se entiende por familia el marido, la mujer y los hijos. En la sociedad subdesarrollada el concepto de familia es mucho más amplio por proyectarse verticalmente varias generaciones, y porque además se reconocen vínculos remotos en la ramificación horizontal del árbol genealógico.

La influencia de la estructura familiar se extiende a todas las relaciones personales de la aldea, y por lo general, tanto en los negocios públicos como privados el nepotismo es práctica establecida. Existe cierta estratificación social cuya rigidez varía de una región a otra, pudiéndose observar en la India un sistema de castas prácticamente inmóvil, mientras en Birmania existe una elasticidad casi completa para el intercambio vertical entre las distintas clases.

El nivel técnico es extremadamente bajo y el analfabetismo es norma general con pocas excepciones.

El intercambio de una aldea con otra es muy reducido. Inclusive las relaciones con los miembros de otras aldeas son diferentes a las relaciones con los miembros de la propia aldea. Entre los individuos de una misma comunidad existen ciertas normas generales de conducta aceptadas, para el bienestar común. Es un acuerdo tácito o contrato social que garantiza la protección individual contra la arbitrariedad y la violencia. Este acuerdo no tiene validez para forasteros en la aldea, a los cuales se roba y engaña como norma común. Por no haberse desarrollado un código nacional de derechos individuales, no existen impedimentos definidos que eviten la confiscación arbitraria de bienes, o el encarcelamiento de individuos por parte de las autoridades.

Son estas características muy generales, pues no es factible dar una definición exacta de la sociedad agrícola tradicional, ni se podría hacer una generalización que incluyera todas las diversas etapas y clasificaciones del subdesarrollo económico (1).

Toda sociedad agrícola tiene hoy centros urbanos, en donde existe una élite intelectual cuyas ideas están influenciadas por el contacto con el mundo occidental. (2). Pero si esta élite piensa cultural y políticamente en términos del siglo XX, la mayoría de sus compatriotas permanecen en la edad media.

LA TRANSFORMACION DE UNA SOCIEDAD TRADICIONAL

Obviamente, se necesitan cambios fundamentales de diverso orden para pasar de un estado como el que acabamos de describir, a un estado de progreso tecnológico continuo. Los cambios son de diverso orden, y el grado en que operan varía de acuerdo con cada sociedad. Estos cambios pueden clasificarse bajo seis categorías: ciencias, relaciones personales, estructura social, retrasos culturales, factores económicos y motivos humanos. Según Hagen "no es prerrequisito para la transición el que opere un tipo particular de transformación con una intensidad determinada. La transición se efectuará si sobrevienen cambios en todos los órdenes. Sin embargo, ella puede ocurrir cuando se han operado cambios extremadamente favorables en algunos órdenes, aunque en otros los cambios hayan operado muy poco. Estos últimos se intensificarán al comenzar el progreso tecnológico".

(1) La definición académica de una sociedad subdesarrollada es: una sociedad cuyo ingreso por persona es bajo en términos absolutos, a pesar de tener una riqueza potencial en recursos naturales. Esta definición excluye regiones que como el Tibet y las antárticas presentan obstáculos casi insalvables para el desarrollo. Vera Micheles Dean —en su libro sobre el mundo no-occidental— enumera las características principales de una sociedad subdesarrollada como "feudalismo, agricultura en estado primitivo, muy poca o ninguna industria, gobiernos autoritarios, organizaciones religiosas poderosas que ejercen influencia política, una división marcada entre el grupo dirigente y la mayoría de la población; esta última se dedica a la agricultura, viviendo en la pobreza y por lo general a merced de los terratenientes y prestamistas; y una clase media —comerciantes, banqueros y profesionales— muy reducida cuando no inexistente". Vera Micheles Dean, "The Nature of the Non - Eastern World" —La naturaleza del mundo no occidental - Introducción, pág. 14-15.

(2) En el mismo libro se incluye a la América Latina con Africa, parte de Europa oriental y parte de Asia como constituyente del mundo no occidental. En el capítulo IX, "América Latina, donde se detuvo el occidentalismo", la autora explica por qué la América Latina no es considerada ni política ni culturalmente como parte del occidente.

CIENCIA

Una sociedad tradicional necesita aumentar su nivel tecnológico considerablemente. Esto implica una campaña de alfabetización nacional y una intensificación en la enseñanza de ciencia moderna.

RELACIONES PERSONALES

Las relaciones personales en el campo económico tienen que pasar del personalismo —selección por el criterio de amistad y vínculos familiares— al universalismo —selección por el criterio de evaluación objetiva de la capacidad para desempeñar una función—.

En el campo político, nacional e internacional es necesario aceptar el gobierno por ley, y respetar los contratos, ya sea entre individuos o entre naciones. Es necesario establecer con claridad los derechos individuales, y ponerle límites a la autoridad en sus relaciones con los individuos.

LA ESTRUCTURA SOCIAL

Es necesario conseguir una estructura social que sea un estímulo y no un obstáculo para el desarrollo económico. Este factor es tan importante como el de las relaciones personales y el de los motivos humanos.

Cualquier tipo de estructura social presentará resistencias a cambios que alteren la posición social relativa de las distintas clases. La facilidad con que se efectúa la transición depende de la resistencia que opongan al cambio los grupos interesados en conservar el status quo, los terratenientes, los latifundistas y los prestamistas usureros.

La mayor o menor facilidad de movimiento entre las clases es un factor definitivo, que determina en gran parte si se efectúa la transición y con cuánta rapidez.

La estructura social es favorable para la innovación económica si llena estas condiciones:

(1) La posibilidad de distinguirse socialmente por medio de actividades tradicionales es mínima. Esto constituye un estímulo para buscar actividades nuevas.

(2) La posibilidad de entrar a los canales tradicionales de ascenso social gracias a las ganancias hechas en otras actividades, es mínima.

En China, por ejemplo, la posesión de tierras era señal de prestigio social, mientras que el comercio era mirado con menosprecio. Pero el comerciante que se enriquecía podía adquirir tierra y volverse respetable. Esta facilidad de movimiento constituyó un obstáculo para la innovación. En cambio, en el Japón esa facilidad no existía, por ser la estructura social mucho más inelástica. La compra de tierra era ilegal, o no estaba protegida contra la confiscación por parte del señor feudal. Los comerciantes japoneses siguieron dedicados al comercio y eventualmente canalizaron sus energías hacia la innovación.

(3) Es posible el ascenso social para el que triunfa en actividades económicas. Esta condición es importante cuando se cumplen las dos primeras.

RETRASOS CULTURALES

Es necesario desarraigar ciertas costumbres perjudiciales para el desarrollo. Toda sociedad tiene rasgos culturales que han sobrevivido por su razón de ser y que pueden ser obstáculos para el desarrollo: En China, la lealtad exagerada que se le debe a la familia; en la India, la prohibición de matar animales y ciertos aspectos del sistema de castas.

Algunos sistemas religiosos podrían clasificarse como obstáculos para el desarrollo. Pero como toda religión es una proyección de la sicología de un pueblo, decir que es necesario cambiar una religión equivale a decir que es necesario cambiar una cultura.

FACTORES ECONOMICOS

Comúnmente se cree que para efectuar la transición se necesitan ciertos factores económicos como mercados de capital y una tasa de ahorro alta. El estudio de países desarrollados demuestra que no está establecida con mucha claridad la relación causa-efecto entre la transición y los factores económicos arriba anotados. Las consideraciones de orden sociológico y psicológico debilitan el punto de vista estrictamente económico.

MOTIVOS HUMANOS

Es este uno de los sectores más importantes en la transición, pero quizás el más complejo y difícil de evaluar por su naturaleza. Puede afirmarse que los motivos son todos aprendidos, que a la edad de 8

años han moldeado bastante definitivamente el carácter de la persona y que tienen una relación muy estrecha con el problema. Si el motivo de un individuo es de superación y de independencia, muy probablemente el individuo se dedicará a actividades y a empresas nuevas.

Si el motivo es de subordinación y de protección, el individuo buscará —inconscientemente— actividades más o menos tradicionales en las cuales tendrá un jefe y una política definida.

Según los sicólogos, los diversos motivos se imprimen en el subconsciente del niño a una edad muy temprana, por los padres pero más notoriamente por la madre. Si la madre estimula al niño a que resuelva sus propios problemas y se complace cuando el niño demuestra auto-suficiencia, el niño recibirá una motivación de superación y de independencia. Si por el contrario la madre protege constantemente a su hijo, le resuelve sus problemas y se desagrada por actividades independientes o arriesgadas, el niño acabará por sentirse incómodo al actuar independientemente, y encontrará seguridad en la subordinación. En especial, de la actitud que tenga la familia hacia la aceptación de riesgos por parte del niño, dependerá si este se convierte en un empresario o en un empleado.

EL PROCESO DE TRANSFORMACION

Hasta hace poco se tenía la idea de que la transición ocurría gradualmente. Se pensaba que las transformaciones mencionadas iban operando cada vez con mayor vigor hasta cambiar la sociedad por completo, sin que en el proceso esta sufriera ningún trauma.

La investigación ha demostrado que esta hipótesis es al menos incompleta. La curva del crecimiento de un país antes y después de la transición muestra en todos los casos conocidos, una discontinuidad marcada, un aumento brusco que se observa en un período relativamente corto de tiempo (unos 20 a 30 años).

Esta discontinuidad es lo que el profesor Walt Rostow ha llamado "the take-off". (1)

Según Rostow, el proceso de desarrollo económico gira alrededor de un período de 20 a 30 años, durante los cuales una sociedad y su economía cambian de

(1) Walt W. Rostow, "The take-off into self-sustained growth", manuscrito presentado al Centro de Estudios Internacionales del Massachusetts Institute of Technology.

tal modo, que el crecimiento económico es subsiguientemente automático. Esta transformación ha sido denominada salto o despegue.

Quizás pueda encontrarse una explicación sociológica a la inexactitud del modelo de crecimiento gradual. Una sociedad no cambia sus valores fundamentalmente sin vencer grandes resistencias. Hagen sostiene que al comenzar la transición la sociedad empieza a sentir desquiciamientos internos. "Los cambios tecnológicos importantes requieren por lo general ocupaciones que no concuerdan con los valores existentes, y que pueden inferir con las buenas relaciones en la familia. La nueva actividad puede amenazar la posición de las clases dirigentes, y puede contrariar valores religiosos existentes. Es muy factible que por estos motivos la nueva actividad sea desaprobada y despreciada por considerarse sacrilega, extraña y poco digna. Además de recibir la condenación paternal y patriarcal, es posible que se tomen medidas de orden político y social en contra suya".

El aumento brusco en la curva de aceleración puede tener diversas causas: un adelanto técnico y científico considerable, el estímulo de nuevas oportunidades económicas o el debilitamiento de los intereses creados en oposición al cambio. En el Japón, Rusia y China, la transición coincidió con la llegada al poder de un gobierno interesado en cambiar la sociedad.

LA TEORIA DE LOS GRUPOS SUBORDINADOS

Toda sociedad humana está constituida por grupos. No es un individuo excéntrico que predica el nuevo orden quien precipita la transición. Es un grupo social relativamente grande en el cual se han acumulado ciertas frustraciones y ciertos motivos diferentes. Es la "minoría emprendedora" de Toynbee o la "clase empresaria" de Schumpeter. Hagen lo llama el grupo subordinado. El desarrollo económico nunca ha sido impulsado por la clase social que mejor oportunidad ha tenido para hacerlo: ni la aristocracia inglesa, ni la familia Tokugawa en el Japón ni la Kuomintang en China estaban interesadas en cambiar el orden establecido. El cambio siempre ha sido causa de un grupo inferior, subordinado o en peligro de perder su posición social o económica.

Hagen considera este grupo de tal importancia que "la reacción de un grupo subordinado contra su subordinación —en condiciones favorables— es un requisito para el *take-off* o salto final que insti-

tucionaliza el progreso tecnológico continuo en una sociedad".

Diversos requisitos son necesarios para que un grupo subordinado pueda transformar la sociedad.

1. Que la sociedad haya avanzado considerablemente del estado tradicional, o sea que se hayan sentado las precondiciones para la transición.

2. Que los miembros del grupo subordinado hayan experimentado cierta sensación de poder al canalizar sus actividades hacia ramos nuevos y hayan por lo tanto adquirido motivos que los impulsen hacia la superación tecnológica.

3. Que existan oportunidades económicas.

4. Que haya una acumulación accesible de conocimientos científicos, suficientes para garantizar el desarrollo tecnológico continuo.

5. Que el grupo subordinado tenga suficiente identificación con la sociedad para no crear oposición excesiva.

Para que la sociedad imite al grupo emprendedor es necesario que tenga nexos con dicho grupo. De lo contrario, el éxito del grupo puede crear tal antipatía que estimule su represión.

EL ESTUDIO SOBRE COLOMBIA

El Centro de Estudios Internacionales escogió a Colombia para hacer este estudio por dos motivos.

1. El desarrollo económico de Colombia ha sido efectuado esencialmente con capital y empresarios colombianos.

2. La transición en Colombia se efectuó muy recientemente.

Las conclusiones preliminares del estudio son las siguientes:

El grupo emprendedor colombiano es un grupo socio-económico determinado.

Dicho grupo era —y en cierto sentido todavía lo es— un grupo subordinado en el sentido de ser social y culturalmente inferior a el grupo dirigente.

La escala de valores en Colombia a principios del siglo daba prelación a la posesión de tierra y al refinamiento intelectual como señas de prestigio social. Un comerciante afortunado por ejemplo invertía sus

ganancias en tierra y obtenía así el prestigio que le faltaba a su profesión.

Esta canalización de recursos retardó el desarrollo económico en algunas regiones del país en donde la tierra es fértil y abundante. En otras regiones, las ganancias del comercio o la minería se utilizaron para la innovación y el desarrollo económico, por razones de topografía y de temperamento. La pobreza de la tierra, así como la ausencia de una población indígena sometida, obligaron al español en algunas regiones a esforzarse para sobrevivir. En las minas por ejemplo, los blancos desempeñaban trabajos manuales, y la tradición del trabajo fue convirtiéndose en motivo de orgullo.

En cambio, en las regiones más fértiles, el español se convirtió en terrateniente relativamente holgado y con un tren de servidumbre indígena.

El desarrollo intelectual del grupo emprendedor nunca alcanzó el brillo existente en otros grupos y es posible que este hecho haya influido en el sentimiento de inferioridad del grupo emprendedor.

Estas conclusiones están condicionadas a un estudio más profundo.

El profesor Hagen ha comenzado a analizar toda la información recopilada, y publicará las conclusiones finales en un libro que será de gran interés para los estudiantes del desarrollo económico. En ese libro utilizará la información obtenida en Colombia para aclarar los conceptos de su teoría que necesitan ser comprobados por casos concretos.

Sus conclusiones sobre Colombia podrán ser ampliadas, gracias a un interesante examen psicológico que tomaron los gerentes y empresarios entrevistados por él en las diversas ciudades del país. Espera encontrar diferencias marcadas entre la mentalidad de los dirigentes pertenecientes al grupo emprendedor y la mentalidad de los dirigentes del resto del país.

Sin duda alguna, su tratamiento del problema así como el original sistema de investigación utilizado harán de este estudio una interesante contribución a la teoría del desarrollo económico.

VIEJOS PROBLEMAS DE AMERICA LATINA

(Traducción del Suplemento Anual Bancario del *Economist*)

Algunos países latinoamericanos se han movido recientemente hacia sistemas de cambio más simplificados y libres. Pero ahora la baja mundial de precios de productos puede estorbar este progreso.

Todos los países latinoamericanos son productores y exportadores de artículos primarios; y en todos ellos, como es normal en economías subdesarrolladas y subindustrializadas, el comercio exterior representa gran parte del ingreso nacional. En general, mientras más diversificados los productos de que depende un país, menos vulnerable resultará su economía. El año pasado, antes que principiara el debilitamiento general de los precios de productos, algunos sistemas latinoamericanos de control de cambio estaban siendo modificados en dirección más liberal en el grado en que lo permitían sus balanzas comerciales. Los sistemas más liberales establecidos por México y Perú unos pocos años antes sirvieron

a países de Suramérica de sistemas más rígidos como modelos para reformas; y no puede ser coincidencia que el Perú y México, que poseen las economías más diversificadas de América latina —y también las políticas monetarias más sanas— hubieran instaurado el movimiento hacia la simplicidad y la libertad en los sistemas de cambio.

La impaciencia de los países de América latina por lograr un nivel de industrialización más avanzado, para poder escaparse de la situación "colonial" de exportadores primarios, condujo a muchos de ellos a favorecer la abundancia monetaria interna, y, como consecuencia, un estrecho control de cambios. Pero el control no impidió que algunos sistemas cambiarios se convirtieran en laberintos de absurdo. El mejor ejemplo de ello lo ofreció la Argentina bajo el régimen de Perón. Ninguna de las numerosas tasas del peso correspondía a la realidad.

Solo eran legales las operaciones cambiarias que se hacían a esas tasas. Pero un activo mercado negro, sobre el cual no tenía control el Banco Central, se desarrolló a tasas muy distintas de las establecidas oficialmente.

Cuando los precios se estabilizaron después de la guerra de Corea, se ensayó liberalizar, haciéndola restrictiva, la política del crédito. Primero el Brasil, y luego Argentina, Chile, Colombia, Uruguay y Paraguay, establecieron mercados de cambio libre, donde solo habían existido mercados grises o negros. Algunos de esos países adoptaron un sistema semi-libre, acompañado de restricciones crediticias y de cierto grado de control oficial. Ahora que los precios de productos están bajando parece como si el deseable movimiento hacia la libertad tuviera que ser frenado.

ARGENTINA

Bajo el régimen de Perón debían entregarse todos los ingresos de exportación, sin excepción, al Banco Central a uno de los varios tipos de cambio: la diferenciación aplicada entonces, y que aún se mantiene en cierta medida, se basaba en la cuantía de los gravámenes que podían soportar las exportaciones y en la extensión en que exportaciones "marginales" necesitaban de una tasa favorable para ser capaces de competir en mercados extranjeros. Hoy se hace la distinción entre exportaciones por medio del mercado de cambio oficial, algunas de las cuales también están gravadas, y exportaciones que son idóneas para el tratamiento del mercado libre; existe una enorme diversidad de combinaciones al través del ingenioso sistema de "aforo". Un "aforo" es el valor por tonelada que el Banco Central le aplica a cada producto; divisas por este valor deben entregarse al tipo de cambio oficial; cualquier exceso que el exportador obtenga queda a su disposición para negociarlo en el mercado libre, o para conservarlo en el exterior. Las autoridades encauzan en sus manos exactamente la proporción de los ingresos de exportación que consideran necesaria y dejan el saldo para contribuir a la estabilidad del tipo de cambio del mercado libre.

Las mercancías importadas se clasifican en varios grupos; algunas del grupo oficial están sometidas al sistema de "aforo", que, obrando inversamente sobre las importaciones, fija un valor por tonelada que el Banco Central suministrará en divisas al tipo oficial, buscando el importador el saldo en el mercado libre o tomándolo de sus recursos en

el exterior. Las importaciones de mercado libre se dividen además en grupos sobre los cuales se pagan sobrecargos de diversas cuantías.

Las importaciones más esenciales de la Argentina representan ellas solas cerca de una vez y media el valor de los ingresos anticipados por exportación del país. El problema del Banco Central es decidir en qué medida debe suministrarse cambio oficial a cargo de las reservas oficiales; en qué medida es dable permitir que esas importaciones presionen el mercado libre; y de cuáles de ellas puede prescindir el país. Continuamente se hacen modificaciones en las listas, incluyendo supresión de renglones, lo que significa prohibición; pero una solución no parece acercarse. Cuando recientemente el peso tuvo una fuerte baja en el mercado libre, el Banco Central restableció la confianza vendiendo dólares, sacados de las reservas de oro. No fue esa una jugada que pueda repetirse frecuentemente; apenas parece la admisión de que se había cometido error en la clasificación de las importaciones. Asimismo parte de la presión en el mercado negro ha sido especulativa y el Banco Central hace poco dictó una disposición prohibiendo a los bancos prestarles a sus clientes para compras de letras de entrega futura. Puesto que estas son necesarias en las importaciones de mercado libre si no se usan plazos de cartas de crédito, se ha hecho casi inevitable que los importadores paguen de antemano todas las importaciones de mercado libre. Queda por ver si funcionará este sistema; o si el Banco Central Argentino se verá obligado a arrancar una hoja del libro chileno o uruguayo, exigiendo depósitos previos devolutorios por cuantías varias veces del ciento por ciento.

BRASIL

El problema de la balanza de pagos es tan agudo en el Brasil como en la Argentina, pero el enfoque brasileño es diferente. El Brasil es más vulnerable que la Argentina a las fluctuaciones de precio de un producto. Las exportaciones de la Argentina están representadas por cereales, linazas, carnes, lana y cueros; las exportaciones del Brasil son café en casi un 70 por ciento; con el algodón y el cacao como segundos bastante distanciados.

La firmeza en años recientes de los precios del café estimuló las plantaciones en otros países, mientras los brasileños procuraban diversificaciones a efecto de reducir su dependencia del café. La participación del Brasil en el mercado cafetero mundial

descendió de una mitad casi inmeditamente después de la guerra a una tercera parte hoy, pero el café sigue siendo producto inestable como para construir sobre su base una vasta estructura industrial. Pero si el Brasil tiene una gran debilidad, también posee una gran fuente de fortaleza: de todos los países de América latina, si no de todo el mundo, es el más favorecido por los Estados Unidos y hasta hace poco no tuvo nunca mucha dificultad para conseguir empréstitos. El Banco de Importación y Exportación, la tesorería de los Estados Unidos, los grandes bancos estadounidenses y la nueva Corporación Financiera Internacional le han dado todos ayuda. Algunas operaciones de salvamento se ejecutaron en años recientes, y la deuda en dólares del Brasil (incluyendo los préstamos pendientes del Banco Internacional) no puede ser inferior a un billón de dólares. Quizá porque su pasivo en institutos de los Estados Unidos llegó al punto en que no pueden estos permitirle que deje de ser solvente, el enfoque brasileño de sus dificultades de pagos internacionales es más liberal que el de la Argentina.

En la mecánica del control de comercio y de cambios las autoridades brasileñas prefieren dejar que obre el mecanismo de los precios. Todo el comercio se lleva al tipo oficial, pero, como esto no tiene ninguna relación con el valor real del cruzeiro, los exportadores reciben primas. Estas primas equivalen a tipos de cambio diferenciales sobre los varios productos. Se cierra los ojos a la subfacturación por medio de declaraciones incorrectas sobre la calidad de los embarques de café. Para las importaciones se hacen subastas de divisas, con primas diferentes según la clasificación de las mercancías. El banco central del Brasil no les asigna cuotas especiales de cambio a productos particulares como se hace en Argentina y Uruguay, pero reparte las divisas disponibles entre dos (antes cinco) grupos en que se clasifican, sin prohibiciones, todas las importaciones. El grupo "general" lo componen mercancías que se consideran esenciales y que no son competidoras; obtiene el 94 por ciento o más de las divisas rematadas. El grupo "especial" comprende todas las demás mercancías, incluyendo las que compiten con la manufactura local, las mercancías de lujo, y otras que en la Argentina serían probablemente prohibidas.

El congreso brasileño hace poco aprobó una tarifa de aduanas más elevada, y va a introducir un sistema de depósitos previos. Estas medidas pueden reducir la presión de la demanda en los remates de divisas. El control crediticio se ha aplicado más

bien a medias, y demasiado tarde para prevenir un alto grado de inflación. La prensa de Sao Paulo se queja de que los bancos han estado concediendo crédito a los importadores y han estado muy dispuestos a concedérselo a los subsidiarios locales de firmas industriales extranjeras a efecto de cubrir costos locales de construcción e instalación. Cualquiera sea la verdad de estas censuras, las nuevas medidas del Brasil van a afrontar una dura prueba. La tentativa de mantener el precio del café cuando bajan los precios de otros productos depende ahora, no solo del Brasil, sino de un círculo de siete productores latinoamericanos, pero que no incluye a los importantes productores africanos. La mayoría de los socios del Brasil en esta nueva empresa son neófitos en el juego peligroso de sostener precios de productos y de financiar excedentes. Si se quiere evitar el desastre, el control crediticio tendrá que ser severo y el desempleo que comienza en Sao Paulo podrá hacerse mayor.

CHILE

Chile, como el Brasil, es país de un solo producto, pero el cobre se produce en Chile principalmente por tres compañías mineras que son subsidiarias de dos grandes corporaciones mineras de los Estados Unidos, y las ganancias de la exportación del cobre chileno regresan solo parcialmente al país, mediante las entradas gubernamentales por impuestos sobre la producción de cobre, y mediante los gastos de operación de las compañías. Sin embargo, un cambio en el precio del cobre afecta las ganancias de las compañías y los ingresos gubernamentales de divisas. Estos, que se expresan en dólares, forman el núcleo fuerte de las reservas oficiales de cambio y rigen el volumen de las importaciones. Por contraste, un cambio en el precio del café en Nueva York afecta a miles de cafeteros, no solo en el Brasil, sino también en Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Costa Rica y México.

En 1955 Chile logró la distinción de registrar la segunda tasa de mayor inflación en todo el mundo, sobrepasada solo por Corea del Sur; el costo de vida subió en Santiago cerca de 85 por ciento. El gobierno de Chile estableció entonces varias reformas de dudoso valor y, con mayor utilidad, contrató la firma de Klein & Saks, que había reformado la economía peruana en 1950. Los expertos de esta firma basan sus recomendaciones en la ortodoxia, esto es, cambios libres, comercio no refrenado y

crédito rígidamente controlado. La inflación con su henchida demanda de importaciones no debería en su opinión dejarse aparecer; una constante escasez de moneda que estimulara la pronta negociación de los ingresos de exportaciones y un clima general de estabilidad que atrajera los inversionistas extranjeros serían suficientes para estrangularla en la cuna. Esto, con ciertas reservas, es lo que se consiguió en el Perú.

Pero la inflación en Chile ha alcanzado un punto en que únicamente podría detenerse con serias consecuencias sociales. El alza en el costo de la vida en 1956 fue alrededor de 45 por ciento —lo que comparado con 1955 es casi una hazaña— pero quedó bastante presión inflacionaria para hacer imposible la introducción de una libertad total de comercio del modelo peruano. La solución —que parece estar funcionando razonablemente hasta ahora— ha sido la de un sistema flexible de depósitos previos. Las importaciones normales de Chile se clasifican con el solo fin de establecer una escala de depósitos, que van del 5 al 600 por ciento. Los depósitos son recuperables después de un período. En otros respectos, las mercancías reciben un tratamiento igual y se importan al único tipo comercial de cambio. Con tal de que el crédito se mantenga estrecho, los depósitos previos refrenan la demanda de importación, y agregan menos al precio final de los artículos de lo que lo hace el tipo brasileño de remates de divisas.

Colombia, Uruguay, Paraguay, Ecuador y otros han encontrado que la combinación de depósitos previos y control crediticio —con o sin embellecimientos en la forma de clasificación de mercancías, “aforos” o tipos diferenciales de cambio— es preferible a un control físico circunstanciado con todas sus troneras, y es más efectivo que la sola política de moneda escasa para seleccionar el tipo de mercancías que van a restringirse.

Si se le maneja bien, este expediente está entre los más prometedores ensayados para cortar al través del laberinto de los tipos de cambio latinoamericanos, y para combatir la enfermedad endémica de la inflación con su larga historia de incumplimiento total o parcial. Sería locura pensar que él solo pueda suministrar una solución básica para las economías de esos países, que luchan por convertirse en industriales cuando son en el hecho agrícolas, y luchan por gozar de un nivel de vida que su agricultura no sostiene regularmente. La más dura de las pruebas, una tendencia en baja de los precios mundiales de productos, ha alcanzado a América latina en el mismo momento en que habían comenzado a florecer el sentido común y políticas financieras más liberales y ortodoxas. Parece ahora inevitable que deberá venir el desatino de los carteles agrícolas y de las retenciones y la financiación de excedentes por economías incapaces de aguantar ese peso. Repentinamente, el panorama de este año se ha hecho más desolado.

RESEÑA SOBRE EMPLEO Y SALARIOS EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERA Y PETROLERA (1)

POR DIEGO E. NIETO F.

Entre los datos de más interés publicados por el departamento administrativo nacional de estadística, están los índices de empleo y promedios de sueldos y salarios en las industrias manufacturera y petrolera.

Por el tema tratado y por constituir un trabajo concienzudo y sistemático, tales índices serán buenos indicadores en el estudio del aspecto económico social.

INDICES DE EMPLEO

El índice de ocupación de empleados en la industria, muestra en 1957 un crecimiento de 3.4%, inferior al del año anterior que fue de 6%. El de obreros, que a largo plazo aumenta poco, tiene un avance más vigoroso, 3.9%. Este relativo estancamiento de la ocupación obrera puede deberse, en parte, a la continuada mecanización de la industria; que por otro lado, y como corolario, se refleja en aumentos

(1) Boletines mensuales de estadística - 1957.

crecientes de personal clasificado como "empleados". Pero no siendo la única causa, es de tener en cuenta el fenómeno, ya que podría revelarnos defectos en la estructura de nuestra economía. El índice total ponderado sigue de cerca las fluctuaciones del de obreros, por la influencia o peso del número de estos. Revelan las cifras, contra la creencia de muchas personas, que la ocupación tuvo en 1957 mejores niveles que el año anterior.

Considerando el empleo por sexos, el índice de los hombres creció en 3% y el de las mujeres en 3.5%.

En seguida se presenta un pequeño análisis de las fluctuaciones de la ocupación de los diversos grupos industriales.

Alimentos—Hay ascenso en el índice de empleados y decrecimiento en el número de obreros ocupados, con niveles inferiores (junio de 1957: 96.9) a noviembre de 1953 (base). Es importante recalcar la declinación del empleo en la industria alimenticia, que por su tamaño (ocupa cerca de 40.000 personas, con 5.000 establecimientos) es la más grande. En la composición del grupo entran actividades muy importantes, como las trilladoras de café, arroz, etc., que por su volumen la hacen depender marcadamente del agro. Se concluye entonces que su desarrollo está estrechamente ligado al de la agricultura, de la que se sabe ha tenido pequeños aumentos de producción y muy baja productividad.

Bebidas—Sube el número de empleados, y la ocupación obrera se mantiene constante. El grupo, del que sobresale la cervecera, es uno de los más desarrollados del país; tiene mucho capital, y la mayor productividad; quizás por esto sus niveles de empleo evolucionan con mayor lentitud. El índice de trabajadoras registra, con respecto a 1953, un descenso del 12%.

Tabaco—Se presenta ligero aumento en el número de empleados y baja notoria, con niveles inferiores a 1953, del índice de la ocupación obrera. De las 9.000 y más personas que tiene, el 80% se dedica a la elaboración de cigarrillos en establecimientos pequeños. La industria de cigarrillos está formada por fábricas modernas y de altos rendimientos. De tal manera que el estancamiento y aun la baja del empleo, podríamos localizarlos en la primera. Esto parece corroborarlo el reciente llamamiento de las autoridades de Santander sobre un estado social deprimente, con desempleo y todas sus secuelas, en algunas regiones del departamento.

Textiles—Incremento ligero y paralelo de ambos índices. Así, la proporción de empleados ocupados

aumentó en 4.4%, y la de los obreros en 6.2%. Es probable que estas alzas correspondan a los textiles de algodón, por ser la industria más importante del grupo. También hay tendencia a contratar más hombres que mujeres.

Madera y fabricación de muebles—Hay disminución de empleados (2.8%) y aumento de obreros (4.9%). Se observa un crecimiento notable del número de trabajadoras, que podría deberse a la estructura artesanal del grupo.

Papel, sus manufacturas e imprentas—El índice de ocupación de empleados es de los más altos, con aumentos, respecto a noviembre de 1953, de más del 70%. En cambio, en el de obreros, el crecimiento es lento, presentando, además, en 1957, un descenso del 1.2%.

Cuero y sus productos—Predominan, especialmente en la curtiembre de cueros, empresas grandes y técnicamente organizadas. Quizás explique esto el crecimiento tan notable del número de empleados: 2½ veces con respecto a 1953. En 1957, el índice registra baja de 2.6%. La ocupación obrera, en cambio, muestra un desarrollo lento.

Productos de caucho—Se observa una evolución vigorosa de la ocupación. Con respecto a 1953 el número de empleados se ha duplicado y el aumento de los obreros llega al 80%. Es obvio este crecimiento, ya que la fabricación de llantas, que ocupa el primer lugar dentro del ramo, es de vital necesidad para el transporte del país, y con un mercado muy amplio. En 1957 los incrementos han sido de empleados, 9.7%, de obreros 5%.

Química y derivados del petróleo—Este grupo reúne ramas industriales tan variadas como productos farmacéuticos, pinturas, fósforos, jabón y velas, soda, ácidos, abonos, etc., y ocupa más de 13.000 personas. La más importante, considerando el valor de la producción, es la farmacéutica, que participa en el 40%. Por ser la rama química proveedora de muchos productos intermedios, por ejemplo, soda cáustica, ácido sulfúrico, etc., constituirá una de las industrias claves para el desenvolvimiento del país. En términos de ocupación, los aumentos no se distinguen mucho de los avances en otros grupos. En 1957, el número de empleados se incrementó en 4.9% y el de obreros en 8.4%.

Minerales no metálicos—Componen esta agrupación las siguientes industrias: cemento, asbesto-cemento, vidrio, productos de arcilla y de cerámica y loza. Por el valor de la producción las más importantes son las de cemento y vidrio; pero las que

ocupan más personal son las fábricas de ladrillo, teja, etc., que tienen el 55%. Se observa en el grupo, con tendencia a largo plazo, mayor incremento de la ocupación obrera. Subió así: empleados, 4.0% y obreros, 3.3%.

Industrias metálicas básicas—Están constituidas principalmente por la Siderúrgica de Paz del Río que, como es obvio, tiene primordial importancia en la producción de bienes de capital y artículos metálicos intermedios. La ocupación conjunta registró un incremento del 4%.

Industrias diversas—Especialmente entre los obreros se observan pequeños avances del empleo. También pueden apreciarse cambios estacionales del mismo. Con respecto a 1953, el índice de trabajadores varones tiene un nivel inferior de ocupación, en tanto que las mujeres, que parecen estar desplazando a los hombres, alcanzan aumentos satisfactorios.

De todo lo anterior se desprenden dos consideraciones:

1^a En industrias tan importantes como alimentos y tabaco, hay marcado decrecimiento de la ocupación, y

2^a El número de empleados ha aumentado (proporcionalmente, desde luego) y aumenta mucho más que el de los obreros.

El índice de empleo en la industria petrolera (con cerca de 13.000 trabajadores) ha tenido un desarrollo lento, de apenas un 5% en más de 4 años; y con pequeñas fluctuaciones estacionales. En el período de enero a diciembre de 1957 alcanzó un crecimiento de 2.8%.

En los departamentos más industrializados, las fluctuaciones fueron variadas.

Se observan ascensos en el número de empleados en Antioquia: 4.8%; Cundinamarca, 2%; Valle del Cauca, 10.5%; bajas en Caldas, 4.3%, y Santander, 0.6%. En la ocupación obrera los aumentos fueron: Antioquia, 2.8%; Atlántico, 5.1%; Caldas, 8.6%; Cundinamarca, 5.2% y Valle del Cauca, 6.9%. La disminución ocurrió en Santander y fue de 12.3%, coincidiendo con el decaimiento de la industria tabacalera.

En las demás regiones, con pequeño avance industrial, el número de empleados aumenta; en cambio, el índice de obreros permaneció estable en 1957; asimismo, con respecto a 1953.

Los índices de empleo dan una idea de las fluctuaciones de la ocupación con respecto a un nivel

prefijado, en este caso el mes de noviembre de 1953, fecha del censo industrial. En tal período se observa un aumento global de 20%, pero de este hay que descontar el crecimiento vegetativo de la población. Según cálculos muy aproximados, para mantener la ocupación Colombia debería crear anualmente, en todas sus ramas de actividad, 130.000 empleos nuevos. Por otro lado, hay que considerar que estos índices (los de manufactura) involucran el 6.5% de la población económicamente activa y que la industria contribuye al 20% del ingreso nacional; en tanto que la agricultura tiene el 54% de la población activa y el 40% del ingreso. Es de lógica suponer que la primera, con más capital y mayor productividad, está frente a la segunda, en condiciones de dar más empleo. Se podría pensar que, si según los datos anteriores, el índice de ocupación de obreros en la industria tiene un desarrollo lento, en la agricultura las condiciones pudieran ser más desalentadoras.

Los índices de empleo son un buen barómetro de la ocupación, del efectivo de mano de obra, de su potencialidad, etc.; pero hay un aspecto que se puede considerar negativo, y es el que sin embargo da la pauta del verdadero estado de cosas: la desocupación. Infortunadamente en el país no se poseen estadísticas de esta naturaleza; quizá las bolsas de empleo gubernamentales, de reciente creación, pudieran ser fuente de información al respecto.

Se considera generalmente que la desocupación es equivalente, en pérdidas de recursos no utilizados, a desperdicios en la producción. En los países menos desarrollados existe un tipo de desempleo que denominan "disfrazado", y que consiste en la subutilización de personas en trabajos en que no necesitan o no tienen oportunidad de rendir su capacidad normal. Hay que reconocer, desde luego, que el problema es de solución a largo plazo, mediante la inversión canalizada a obras productivas y una mejor redistribución del ingreso; en resumen: el desarrollo económico.

SALARIOS

Con respecto a enero de 1955 (primer dato publicado) el salario promedio de los empleados de la industria manufacturera ha tenido, hasta octubre de 1957, un incremento del 33% y uno del 73% el promedio del salario-hora de los obreros. La proporción que de estos aumentos corresponde a 1957 es de 15% para empleados y de 26% para obreros.

El índice de precios al consumidor de los empleados registra, en los dos últimos años, alza del 32%.

Como los aumentos de sueldos alcanzaron el 33%, vemos que apenas han logrado suplir el crecimiento en el costo de la vida. Los obreros al parecer han obtenido alguna ventaja, con incrementos en el índice de precios al consumidor-obrero, de 33%, ya que los salarios alcanzaron el 73%. En buena medida influyó en todo esto la desvalorización monetaria, cuyos efectos se habían comenzado a sentir antes del decreto de julio. Se observa mejor, sin embargo, el impacto en 1957: las entradas de los empleados subieron 15% contra alzas en el costo de la vida del 13%; en los obreros 26% por entradas y aumento en el costo de la vida de 19%.

Las alzas de salarios decretadas por el gobierno en mitad del año, se reflejan perfectamente al comparar las cifras de julio con junio. Los sueldos de los empleados tienen aumentos del 11% y los de los obreros del 13%, que corresponden, más o menos, el primer porcentaje a las tasas fijadas para las asignaciones de más de cuatrocientos pesos, y el segundo a las inferiores a esta cantidad.

Si se consideran (desde enero de 1955) estos aumentos por ramas industriales, vemos que los salarios de los empleados fluctúan entre un 3% y un 35%, distribución muy desigual, que puede ser consecuencia de la prosperidad o decadencia de cada sector. Textiles, 3%; química y derivados, 25%; papel

y conexas, 23%; madera, 20%; alimentos, 17% calzado, 5%; bebidas, 4%, etc.

La remuneración de los obreros registra aumentos así: calzado, 116%; diversas, 76%; muebles, 72%; química y sus derivados, 63%; textiles, 52%; alimentos, caucho y sus productos, 40%. Las alzas pequeñas las tienen tabaco (que parece experimentar una crisis) y los minerales no metálicos.

En los departamentos los avances para los empleados muestran los siguientes porcentajes: Antioquia, 21%; Atlántico, 17%; Caldas, 5%; Cundinamarca, 7%; Valle del Cauca, 14%, etc.

Las tasas de alza de los obreros: Antioquia, 44%; Atlántico, 38%; Caldas, 48%; Cundinamarca, 23%; Santander, 33%, y Valle del Cauca, 31%.

En la industria petrolera los incrementos fueron, en contraposición a la manufactura, de 58% para los empleados y 39% para los obreros. Estos aumentos, comparados con los del resto de la industria son altos; por otro lado, debe señalarse que el empleado de petróleo gana tres veces y el obrero dos veces más dinero que los de las manufacturas, siendo el grupo mejor remunerado del país. Buena parte de las alzas de sueldos, correspondieron al período junio-julio, así: empleados 20% y obreros, 13%.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1957

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

Como sucede generalmente al terminar el año, los papeles mejoraron de posición aunque no con la fuerza de años anteriores. Las cotizaciones reaccionaron y finalizó el año en ambiente de sostenimiento.

El valor de las operaciones fue inferior al trimestre pasado. Las cifras son las siguientes:

Operaciones en octubre.....\$	18.555.759.73
Operaciones en noviembre.....	15.571.100.28
Operaciones en diciembre.....	12.868.910.48
Suma este trimestre.....\$	46.995.770.29
Suma el trimestre anterior.....	60.410.662.48
Diferencia	13.414.892.19

Los índices de precios fueron así en los últimos seis meses:

Julio	201.7
Agosto	200.0
Septiembre	196.7
Octubre	189.6
Noviembre	191.0
Diciembre	193.3

El porcentaje de operaciones a plazo continúa manteniéndose bajo, de acuerdo con el siguiente cuadro de los últimos seis meses:

	%
Julio	5.5
Agosto	3.9
Septiembre	6.6
Octubre	3.2
Noviembre	2.6
Diciembre	8.5

Según los distintos grupos de valores, la distribución de operaciones fue como se anota en seguida, en porcentajes:

	Octubre	Noviembre	Diciembre
Acciones industriales	63.8	59.8	59.2
Acciones bancarias	19.8	14.8	12.2
Bonos y cédulas.....	16.4	25.4	28.6

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá: tuvieron buen movimiento entre \$ 22.50 y \$ 24.75.

Banco de Colombia: desmejoraron de \$ 22.00 hasta \$ 18.80; el promedio en cada uno de los tres meses fue de \$ 21.00 aproximadamente.

Banco Comercial Antioqueño: tuvieron en el trimestre un nivel máximo de \$ 31.90 y mínimo de \$ 30.00.

Banco de los Andes: reaccionaron notoriamente y se registraron operaciones entre \$ 21.80 y \$ 24.60.

Banco Industrial Colombiano: empezaron el trimestre a \$ 12.80 y terminaron a \$ 13.40.

Banco del Comercio: abrieron a \$ 11.00 y después de llegar a \$ 12.00 finalizaron el año con operaciones a \$ 11.80.

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

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Banco de los Andes.....	22.94	23.87	24.51	24.60	21.80
Banco de la República.....		161.13		161.13	
Banco de Bogotá.....	23.54	24.07	24.10	24.75	22.50
Banco de Colombia.....	20.55	21.26	20.92	22.00	18.80
Banco Comercial Antioqueño.....	30.94	31.27	31.83	31.90	30.00
Banco Comercial de Barranquilla.....			14.50	14.50	
Banco del Comercio.....	11.28	11.56	11.74	12.00	11.00
Banco Industrial Colombiano.....	12.84	13.33	13.39	13.80	12.30

ACCIONES INDUSTRIALES

Colombiana de Tabaco: entre \$ 19.50 y \$ 21.50 se movieron lotes de importancia. Terminan en el promedio, \$ 20.50.

Coltejer: de \$ 16.30 mejoraron hasta \$ 17.75. Cierren a \$ 16.80.

Fabricato: habiendo empezado a \$ 17.00, subieron hasta \$ 18.80 y finalizaron transacciones y demanda a \$ 18.00.

Consortio de Bavaria: se iniciaron a \$ 4.23, mejoraron hasta \$ 4.44 y al terminar el año se transaron a \$ 4.35.

Esso Colombiana: sufrieron fuertes fluctuaciones, teniendo niveles máximo y mínimo de \$ 26.00 y \$ 21.00.

Cemento Samper: tuvieron como precio mínimo del trimestre \$ 13.55 y máximo \$ 15.00. Las últimas operaciones se registraron a \$ 13.75.

Colombiana de Seguros: entre \$ 14.00 y \$ 16.20 se registraron las operaciones del trimestre. Cerraron a \$ 15.80.

Suramericana de Seguros: finalizaron el año a \$ 13.40, después de haberse negociado entre \$ 11.90 y \$ 15.00.

Avianca: permanecieron muy estables con movimiento entre \$ 2.80 y \$ 3.00.

Paz del Río: se negociaron durante el trimestre entre \$ 1.70 y \$ 2.10. Las últimas operaciones se hicieron a \$ 1.80.

En seguida damos los precios máximo, mínimo y promedio de las acciones anotadas atrás y de las que tuvieron movimiento en el período:

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Abastecedora de Carnes.....	7.10			7.25	7.00
Alicachín.....	3.58	3.40	3.58	3.75	3.15
Avianca.....	2.92	2.82	2.86	3.00	2.80
Calcetería Helios.....		10.80		10.80	
Calcetería Pepalfa.....		12.17		12.20	12.00
Caucho "El Sol".....	11.20	11.20		11.20	
Cementos Argos.....		29.14	28.81	29.20	28.80
Cementos Diamante.....	16.46	16.24	16.23	29.20	15.50
Cementos Samper.....	14.31	14.11	14.08	17.50	13.55
Cementos Valle.....	20.88	20.37	20.18	15.00	20.00
Celanese Colombiana.....		9.18	9.50	9.50	8.00
Cervecería Andina.....	13.94	14.02	14.36	14.80	13.20
Cervecería Unión.....	10.14	10.34	10.43	10.60	9.90
Cervecerías Barranquilla y Bolívar.....			61.82	70.00	51.00
Codi-Petróleos.....	11.78	12.34	12.63	13.00	10.90
Consorcio de Bavaria.....	4.23	4.32	4.34	4.44	4.28
Cine Colombia.....	14.29	13.97	14.76	14.90	13.90
Coltejer.....	16.70	17.02	17.10	17.75	16.30
Confecciones Colombia.....	16.40		16.72	16.80	16.40
Confecciones Primavera.....	11.80			11.80	
Colombiana de Gas.....	48.10	48.00		50.00	48.00
Colombiana de Curtidos.....	12.62	11.87	12.88	13.00	11.15
Colombiana de Seguros.....	14.99	14.73	15.79	16.20	14.00
Colombiana de Tabaco.....	20.46	20.55	20.68	21.70	19.60
Droguerías Aliadas.....	22.18	21.94		24.00	21.80
Esoo Colombiana.....	21.46	24.34	25.37	26.00	21.00
Edificio Pasaje Sucre.....	19.67	19.50		19.80	19.50
Eternit Colombiana.....	22.36	25.80	25.29	26.00	21.00
Fabricato.....	17.39	17.98	18.28	18.80	16.90
Fatelares.....		5.55		5.55	
Fardental.....		6.00		6.00	
Fosforera Colombiana.....		2.74		2.80	2.60
Funicular a Monserrate.....			14.00	14.00	
Gaseosas Postobón.....	16.83	17.11	17.89	18.00	16.50
Hipódromo de Techo.....	11.56	12.20	12.67	13.00	11.50
Icoliantas.....	7.49	9.00	8.33	9.00	6.90
Imusa.....	11.06			11.10	11.00
Indega.....			16.00	16.00	
Inversiones Bogotá.....	7.39	7.51	7.93	8.00	6.95
Industria Harinera.....	36.33	37.00		38.00	36.00
Ingenio Pichichí.....			9.00	9.00	
Ingenio Providencia.....	20.00	20.00	20.00	20.00	
Ingenio San José.....			9.67	10.00	9.00
Industrias Mangle.....	5.60	6.16	6.59	6.70	5.00
IFSA.....		12.00		12.00	
Hotel Nutibara.....		1.30		1.30	
Hotel del Prado.....		9.85		9.85	
Litografía Colombia.....	4.97	4.83	4.90	5.00	4.80
Manuelita.....	9.00			9.00	
Manufacturas de Cemento.....	2.10			2.10	
Manufacturas de Rayón.....			4.80	4.80	
Manufacturas La Corona.....	0.75	0.84	0.86	0.89	0.69
Naviera Fluvial.....		2.86		2.95	2.80
Noel.....	17.50	16.00	16.28	17.50	16.00
Nacional de Chocolates.....	21.45	21.45	21.01	21.80	21.00
Paños Colombia.....		4.80		4.80	
Paños Vieuña.....	10.64	10.28	10.33	10.80	10.20
Platerías Gutiérrez Vega.....			6.50	6.50	
Petróleos del Guayabito.....	0.50			0.50	0.50
Paz del Río.....	1.92	1.80	1.96	2.10	1.70
Regalías Consolidadas.....			0.15	0.16	0.14
Seguros Bolívar.....	24.32	26.66	28.14	28.50	23.00
Suramericana de Seguros.....	12.61	12.99	13.98	15.00	11.90
Siderúrgica de Medellín.....	16.59	17.02	17.49	18.00	15.90
Sulfácido.....			6.70	6.70	
Sociedad de Horticultura.....		2.50		2.50	
Talleres Centrales.....	25.32	23.85	24.34	25.70	20.00
Taller Apolo.....			11.00	11.00	
Tejicóndor.....	12.52	12.28		12.90	12.10
Tejidos Unica.....			3.41	4.20	3.25
Tejidos Unión.....		16.00		16.00	
Tubos Moore.....	22.82	22.75	22.84	24.00	21.85
Urbanizadora Nacional.....	6.74	6.68		6.80	6.60
Vidriera de Colombia.....	3.77	3.95	4.26	4.30	3.70

BONOS Y CEDULAS

Bonos Pro-Urbe: se transaron buenos lotes en el trimestre con nivel máximo de 63% y mínimo de 54,25%. Terminaron el año con demanda al 56% y oferta al 58%.

Bonos Caldas, 7%: sin operaciones, quedaron con oferta al 86%.

Bonos Antioquia, 7%: se registró un lote al 75,5%.

Bonos de Droguerías Aliadas, 12%: se movieron varios lotes entre 98% y 100,25%.

Cédulas Banco Central Hipotecario, 7%: con mercado muy activo, casi todas las transacciones se hicieron al precio usual de 86%.

Cédulas del Banco Hipotecario Popular: tuvieron escaso movimiento entre 94% y 92%. Terminaron el año con oferta al 91%.

DOLARES LIBRES Y CERTIFICADOS

Aunque estas divisas no están inscritas en la Bolsa de Bogotá, informamos sobre su mercado por considerar que prestamos un servicio a los lectores.

Dólares libres: las siguientes cifras representan los precios máximo y mínimo en cada uno de los últimos seis meses:

	Máximo	Mínimo
Julio	6.27	5.51
Agosto	5.95	5.62
Septiembre	5.95	5.92
Octubre	6.93	5.94
Noviembre	6.24	6.12
Diciembre	6.24	6.17

Terminaron el año con demanda a \$ 6.24 y oferta a \$ 6.25.

Certificados de cambio: a raíz de la llegada de mercancías, aumentó la demanda por estas divisas y su cotización fue mejorando poco a poco. En seguida anotamos los precios durante los meses que comentamos:

	Máximo	Mínimo
Octubre	5.11	5.03
Noviembre	5.28	5.09
Diciembre	5.42	5.27

El último día de actividad bursátil y del año quedaban con compradores a \$ 5.39, oferta a \$ 5.40, y visible tendencia a seguir subiendo.

LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTA, EN EL ULTIMO TRIMESTRE DE 1957 Y COMENTARIO GENERAL SOBRE EL AÑO

Tanto por el valor global de las construcciones iniciadas como por el de las compraventas de inmuebles, el año de 1957 marcó las cifras más altas en la historia de Bogotá, y señaladamente las de 1955 y 1956.

En 1957 el valor presupuesto de las construcciones autorizadas fue de \$ 152.575.000, contra \$ 135.988.000 en 1956, o sea un aumento de \$ 16.587.000 que equivale al 12.2%. En comparación con 1955, cuando el total fue de \$ 87.386.000, el mayor valor de 1957 es de \$ 65.189.000, o 74.6%. Estos aumentos son especialmente significativos, pues el número de licencias otorgadas, que fue de 3.112 en 1955, de 4.844 en 1956 y de 5.162 en 1957, indica que el mayor valor en pesos no se debe únicamente a los costos más altos de la construcción sino también al mayor número de edificaciones iniciadas.

Alza igualmente significativa se presentó tanto en el número como en el valor de las compraventas de inmuebles que en 1957 fueron 11.955 por \$ 249.557.000 contra 10.032 en 1956 por \$

194.810.000, o sea \$ 54.747.000, o 28.1% de más y contra 10.505 por \$ 208.298.000, con \$ 41.259.000 o 19.8% de aumento sobre 1955. En este caso, lo mismo que en las construcciones, el mayor valor de la tierra no impidió el aumento en el número de transacciones.

Con base en las cifras del primer trimestre y del primer semestre de 1957 se hicieron en este comentario proyecciones a tasa anual, con el fin de obtener una indicación, relativa desde luego, sobre lo que podrían ser los resultados del año. Según la proyección de las cifras del primer trimestre las construcciones hubieran podido valer en 1957 \$ 202 millones; y de acuerdo con las del primer semestre, \$ 167 millones. Se aprecia, en consecuencia, que a pesar del buen resultado final, el ímpetu inicial fue disminuyendo gradualmente, a medida que el impacto de los mayores costos se hacía sentir. En la proyección del valor de las compraventas ocurrió cosa parecida, aunque las cifras del semestre permitían creer en un total mayor para el año, \$ 264 millones, que las del primer trimestre, \$ 219 mi-

llones. Se ve así que fue más lenta la repercusión del alza de la tierra que el incremento en el costo de la construcción en los totales definitivos de cada uno de estos ramos.

Durante el año subieron todos los costos de construcción, pero principalmente los de edificios de categoría, que necesariamente utilizan una mayor proporción de materiales importados. En cuanto a los precios de la tierra, el alza, que es muy difícil de establecer en promedio para toda la ciudad, fue muy notoria, sobre todo en los solares urbanizados, con excepción talvez de los situados en sectores industriales, que no subieron en la misma proporción que los residenciales.

El último trimestre del año marcó una disminución al compararlo con los tres anteriores en lo que a número y valor de compraventas se refiere y poca diferencia en las construcciones. Las cifras son las siguientes:

CONSTRUCCIONES

	No.	M2	Valor
1957—Octubre	380	72.163	9.926.000
Noviembre	399	78.253	10.947.000
Diciembre	388	86.481	13.934.000
Totales.....	1.167	236.897	34.807.000

COMPRARENTAS

	No.	Valor
1957—Octubre	1.073	20.729.000
Noviembre	677	14.345.000
Diciembre	581	11.537.000
Totales.....	2.331	46.611.000

En materia de arrendamientos, la congelación a que están sujetos los cánones de los inmuebles que estaban arrendados al final de 1955, y que continúa, ha producido una desproporción cada vez mayor con los cánones libres de las edificaciones terminadas desde esa fecha, creando un problema que será cada día más grave si esa congelación se mantiene indefinidamente.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1957

(De nuestra sucursal en esa ciudad)

EDIFICACIONES

Este período fue quizá uno de los menos importantes para el desarrollo de esta actividad que en Cali ha venido superándose con dinámica fuerza en el asombroso crecimiento urbanístico de la misma. Las razones que se pueden señalar para justificar esta afirmación, entre otras, son las siguientes: el alza inmoderada de los materiales de construcción, la especulación con el precio del terreno y las altas tarifas de los servicios de la luz y el agua.

Comparado este movimiento con el ocurrido en el mismo trimestre del año 1956, se observará una baja considerable, tanto en el valor de los presupuestos como en el número de las construcciones.

	No.	\$	Promedio
1956			
Octubre	94	4.661.278.00	
Noviembre	107	3.791.905.00	
Diciembre	169	10.569.481.00	
Totales.....	370	19.022.664.00	6.340.888.00
1957			
Octubre	125	3.804.695.00	
Noviembre	84	2.911.401.00	
Diciembre	69	2.506.468.00	
Totales.....	278	9.222.564.00	3.074.188.00

Si se hace igual comparación respecto del movimiento registrado en las edificaciones de tipo residencial, tan importantes para Cali por su progresivo desarrollo demográfico, se notará también una grave deficiencia de habitaciones que contrasta con

el alto índice de crecimiento de la población, que es de 83.7 por cada 1.000 habitantes.

	No.	\$	Promedio
1956—4º trimestre.	332	10.636.785.00	3.545.595.00
1957—4º trimestre.	231	4.448.355.00	1.482.785.00

COMPRAVENTAS

Este renglón, que ocupa un lugar importante en el desenvolvimiento comercial y económico de la ciudad, durante el trimestre en mención y en comparación con el correspondiente al año de 1956 también registró un descenso, aunque no tan sensible como el ocurrido en la actividad edificadora.

Los datos por meses en los dos trimestres comparados son:

1956	No.	\$	Promedio
Octubre	746	10.370.935.00	
Noviembre	726	12.852.817.00	
Diciembre	582	8.983.844.00	
Totales.....	2.054	32.207.596.00	10.735.865.00

1957	No.	\$	Promedio
Octubre	675	11.259.847.00	
Noviembre	651	12.390.010.00	
Diciembre	537	7.515.000.00	
Totales.....	1.863	31.164.857.00	10.388.286.00

La tendencia más notoria en esta actividad fue la venta de lotes, la mayor parte dentro del perímetro urbano, siguiendo en importancia los inmuebles y fincas en las afueras de la ciudad.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1957

(De nuestra sucursal en esa ciudad).

El año de 1957 terminó a un ritmo satisfactorio tanto en el valor de las compraventas como en el de las edificaciones. Las primeras tuvieron un aumento en el cuarto trimestre, con relación al precedente, de \$ 7.943.000 —21%—. Causa principal de tal aumento fue la venta hecha por Coltejer de bienes raíces en Itagüí y la adjudicación de viviendas por el Instituto de Crédito Territorial. Las segundas superaron las del anterior trimestre en \$ 4.446.000 —42%—, cifra que incluye las licencias otorgadas al Banco Central Hipotecario para la construcción de 151 habitaciones con un costo de \$ 3.166.000.

EDIFICACIONES

	No.	\$
1957—Octubre	270	7.652.000
Noviembre	121	4.387.000
Diciembre	100	2.988.000
Totales.....	491	15.027.000

COMPRAVENTAS

	No.	\$
1957—Octubre	1.148	10.460.000
Noviembre	1.120	23.316.000
Diciembre	1.152	12.464.000
Totales.....	3.420	46.240.000

En materia de edificaciones la capital de Antioquia tuvo un retroceso en 1957 con relación al año anterior de 23% en el número de edificios y de 8% en su valor, hecho que se debe a los mayores costos de construcción, como también a haber permanecido inactivo durante el año el Instituto de Crédito Territorial y al fenómeno del desplazamiento del mismo hacia las ciudades circunvecinas de Bello, Envigado e Itagüí, las cuales ofrecen, además de la ventaja de ser verdaderos barrios de Medellín por su distancia y vías rápidas de comunicación, el menor valor de los terrenos, impuestos y servicios.

EDIFICACIONES

Edificaciones en Bello, Envigado e Itagüí

	No.	\$
1956—Enero-diciembre	757	9.511.000
1957—Enero-noviembre	930	11.259.000

Por el contrario, las compraventas del registro notarial de Medellín, que comprende también los municipios de Caldas, Itagüí y La Estrella, en 1957 tuvieron un notable aumento, superando ampliamente las cifras de años precedentes, como se deduce de la siguiente serie:

	\$	INDICE
1953.....	122.421.000	100.00
1954.....	128.934.000	105.32
1955.....	111.429.000	0.91
1956.....	140.454.000	114.73
1957.....	151.827.000	124.02

La oficina de valorización del municipio continuó durante el año desarrollando su intensa labor en beneficio de la ciudad y haciendo posible con sus obras la utilización de extensas zonas que por la carencia de vías de comunicación o malas condiciones sanitarias tenían poca demanda. Asimismo el Instituto de Aprovechamiento de Aguas, encargado de la canalización del río Medellín, rectificó y cons-

truyó la canalización de este desde el puente de Guayaquil hasta cerca del Gonzalo Mejía en la Avenida Colombia, y se espera que llegue hasta allí en breve. También desde hace varios meses se trabaja activamente en la pavimentación en concreto de la autopista del norte, la cual une a Medellín con el municipio de Bello, otra obra de gran progreso de la ciudad y a cuyos lados se ha venido construyendo una extensa zona industrial, pues en la del sur los terrenos disponibles han adquirido precios apreciablemente altos. Esta vía facilitará la explotación de los materiales de playa de la parte baja del río Medellín, puesto que reducirá los costos de transporte.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ENERO DE 1933

El número 63 de la **Revista del Banco de la República**, correspondiente a enero de 1933, inicia sus notas editoriales con un comentario sobre la situación fronteriza del país. "Está viviendo Colombia, dice, horas de ansiosa expectativa. Va remontando el Amazonas la flota encargada de restablecer en Leticia la autoridad colombiana, en mala hora perturbada por un grupo audaz de aventureros extranjeros que se han sentido apoyados por el gobierno peruano. El restablecimiento se hará, pero el que se efectúe en forma pacífica o a viva fuerza y sabe Dios con qué trascendentales consecuencias, depende de la actitud que asuma aquel gobierno".

Hacen después las notas editoriales un resumen de lo que económicamente representó para el país el año de 1932, y llega a la conclusión de que fue en cierto modo favorable. "La producción nacional al amparo de la política proteccionista francamente implantada, ha tenido considerable incremento, que ha sido especialmente sensible en la de oro, trigo, azúcar y víveres en general, lo mismo que en la de cemento, telas y calzado, y ha podido observarse durante el año el implantamiento de nuevas industrias en el país".

La producción de café aumentó cerca de 5% "y aunque a precios generalmente bajos, fue vendida en su totalidad". En cuanto a las obras públicas,

se ha trabajado en ellas intensamente, sobre todo en ferrocarriles y carreteras, actividad esta que contribuyó en mucho a la desaparición práctica del desempleo obrero "que hace un año constituía un problema inquietante". En cuanto al desempleo de otra clase de trabajadores, la solución "solo puede venir con el establecimiento de nuevas empresas o el desarrollo de las que existen".

La situación bancaria también registró mejoría durante 1932, "logrando las instituciones de crédito sanear considerablemente su cartera, consolidando su posición en una forma que les permite reanudar la distribución de dividendos y que ha restablecido plenamente la confianza del público en esas instituciones". "Parece, pues, concluyen dichas notas, que el año que terminó fue en globo, de mejoría en la situación del país".

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

Las rentas nacionales produjeron en 1932 \$ 35.075.000, contra un valor estimado en el presupuesto de dicho año de \$ 39.610.000. En diciembre los billetes del banco en circulación tuvieron un nuevo aumento, llegando a \$ 22.458.000, "que es la cifra más alta registrada en el año". Las reservas del mismo banco cerraron el año en \$ 17.170.000, contra \$ 13.778.000 que valían en 31 de diciembre de 1931.

El movimiento de las oficinas de compensación de cheques fue en diciembre de 1932 sensiblemente mayor que el de igual mes del año anterior. En el primero de los meses citados valió \$ 21.953.000 en todo el país, contra \$ 20.699.000 en diciembre de 1931. El cambio por dólares se ha mantenido fijo al 105%.

En cuanto al café, sigue la industria "pendiente de la política que en la materia acabe por imponerse en el Brasil, en donde se advierte una lucha entre dos corrientes: la que está por continuar la táctica de valorización, registrando las salidas y destruyendo café, y la que aboga por que se deje libre enteramente el mercado". El precio en Nueva York, tanto para el Medellín como para el Bogotá, es el de 10½ ¢. En Girardot se cotiza la carga de pilado a \$ 26.50 y a \$ 20.00 la de pergamino. En 1932 se exportaron 3.225.796 sacos contra 3.066.221 en 1931.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Los depósitos a la vista y a término en los bancos accionistas del de la República sumaban a fines de noviembre de 1932 \$ 50.757.000, y el total de cartera de las mismas entidades, \$ 46.953.000. El total de los depósitos de ahorros en todos los bancos del país, accionistas o no del de la República era en la misma fecha de \$ 8.735.000, y el total general de depósitos, incluyendo los de ahorros, de \$ 59.492.000. El saldo en circulación en 31 de diciembre de 1932 de los empréstitos externos a largo plazo hechos a la nación, a algunos departamentos y municipios y a algunos bancos privados era de \$ 193.742.204.82.

El movimiento de la Bolsa de Bogotá en diciembre de 1932 fue de \$ 535.743.65, cifra que se compara desfavorablemente con el de noviembre del mismo año, que fue de \$ 1.100.150.85. Los bonos nacionales del 8% fueron el papel de mayor movimiento, con operaciones por \$ 94.256.15 a un promedio de 62.01%. Entre las acciones, fueron las de la Colombiana de Tabaco las que ocuparon el primer puesto con un total de \$ 11.220, a un promedio de \$ 18.70 por acción.

El índice promedio de costo de algunos artículos alimenticios con base en el primer semestre de 1923=100 marcó para Bogotá en diciembre 82%, sin variaciones en relación con noviembre y notablemente inferior al promedio del año de 1931, que fue de 122%.

LA SITUACION EN LOS ESTADOS UNIDOS

De acuerdo con el acostumbrado informe mensual del agregado comercial de la legación americana en Bogotá, "la actividad en los negocios e industrias de los EE. UU. en el mes de diciembre, declinó de acuerdo con la estación. La industria del acero trabajó alrededor del 15% de su capacidad; la producción automoviliaria superó a la de los dos meses anteriores, debido a los nuevos modelos para 1933. Los contratos de construcción bajaron marcadamente en las tres primeras semanas de diciembre. El tráfico ferroviario sufrió una acentuada disminución en las últimas semanas de diciembre, y los precios de las subsistencias siguieron debilitándose. Las tasas de interés del dinero continuaron en extremo bajas, a pesar de las necesidades monetarias de fin de año".

DETERMINACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

RESOLUCION NUMERO 1 DE 1958

(enero 17)

La junta directiva del Banco de la República,

en ejercicio de la facultad que le confiere el decreto legislativo 232 de 1957,

RESUELVE:

Artículo 1º Las importaciones de bienes de capital

y sus repuestos, no destinados al comercio, efectuadas por entidades oficiales, semioficiales o de servicio público, estarán exentas en casos excepcionales del depósito de garantía, previa calificación de su utilidad, y aprobación de cada solicitud por la junta directiva del Banco de la República.

Artículo 2º Queda en estos términos modificada la resolución número 17 de 1957 (octubre 4), de la junta directiva del Banco de la República.