

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE ENERO DE 1957



IN MEMORIAM

Este varón austero que en la vida mortal se llamó Luis-Angel Arango pertenecía, por sus atributos y nobles calidades, a aquella eximia categoría de tipos humanos que Eugenio de Ors llamó con frase afortunada “la aristocracia de la conducta”.

Una aristocracia más pura y ejemplar que la de la sangre; una aristocracia hasta cuyo cerrado círculo solo pueden llegar aquellos espíritus selectos que, sobreponiéndose al ambiente que les rodea, logran elevarse sobre el común de las gentes ascendiendo paso a paso por la escala del saber y de la virtud. Era uno de aquellos hombres en los cuales parece haberse complacido la Divina Munificencia por la multiplicidad de los dones que les fueron otorgados: discreción, honestidad, inteligencia, sensibilidad, gallardía, generosidad, todas aquellas virtudes que hacen noble y hermosa una vida. Era, por el refinamiento en sus maneras y en sus actos y por la amplitud generosa de su mente receptiva, una especie de príncipe del Renacimiento perdido entre la fronda y la algarabía de una república tropical.

Al estudiar lo que él significó y representó, lo primero que hay que destacar son sus calidades humanas, el hombre que él era, aquella personalidad inconfundible abroquelada por virtudes selectas. Sobrio en las palabras y en los actos, para él parece haberse escrito aquel capítulo de "El Discreto" en que Baltasar Gracián nos habla del "señorío en el decir y en el hacer". "Nacen algunos con un señorío universal en todo cuanto dicen y hacen que parece que ya la naturaleza los hizo hermanos mayores de los otros". Señorío en el decir, para presentar con propiedad y discreción ante propios y extraños los asuntos concernientes a su cargo, para guiar y alentar a sus compañeros de trabajo, para estimular a un artista por la obra realizada, para abogar por aquellas cosas que eran gratas a su espíritu de selección. Y señorío en el hacer, para que todos sus actos estuviesen marcados por el sello de la dignidad, ennoblecidos con un aire de inconfundible distinción, medidos dentro de normas de sobriedad británica. Señorío en el hacer, para mantenerse en todas las oportunidades fiel a sí mismo sin dejar sentir a los demás ni el peso de su autoridad ni los atributos de su rango.

El hombre contemporáneo, acosado por las dificultades de la vida moderna, seducido por los encantados mirajes del éxito fácil en lo económico, removido de sus antiguas bases éticas, anda titubeante en medio de una sociedad que pierde cada día un poco de su antiguo y valioso patrimonio moral. Dentro de ese cuadro melancólico que es igual en todas las latitudes, logran mantenerse erguidos algunos valores de primera magnitud que dignifican con su sola presencia el paisaje social y que sobreviven al estrago al igual que aquellos árboles, gigantes de la especie, que en medio de la tierra calcinada por el fuego alzan sus copas airo-sas cuando el incendio del bosque lo ha consumido todo en rededor. El país tenía la certidumbre de lo que Luis-Angel Arango signi-

ficaba al frente del primer organismo económico nacional y como varón de consejo. Sabía que en el puesto de comando estaba un capitán experto en las más difíciles travesías, una conciencia incorruptible, un guardián insobornable de la patria heredad.

Era apenas natural que estas circunstancias afortunadas para la República se reflejaran en la confianza del gran público para con el banco que presidía. Aun en las más oscuras horas del desbordamiento multitudinario, en aquellos días en que la estructura total de la vida colombiana se vio sacudida por la violencia de las muchedumbres enardecidas, aun en esos instantes de gran prueba, el Banco de la República pudo mantenerse inmovible en el alto sitio que la confianza nacional le ha dispensado muy especialmente porque esa confianza era la que el país le había otorgado al hombre que gobernaba los destinos de aquel instituto.

Habían confluído sobre la mente del doctor Arango vivas corrientes que venían de muy diversas zonas del espíritu. Su inteligencia, ávida de conocer, se aventuraba por las áridas comarcas de las ciencias y de las letras para volver cargada de copiosos dones y preseas.

Ayudado por una memoria prodigiosa que no vacilaba y que no confundía ni un nombre, ni un hecho, ni una fecha, había estructurado una especie de filosofía propia con sentencias entresacadas de los libros sagrados, con máximas y pensamientos de Marco Aurelio, de Séneca y de Gracián, con algunas páginas discretas de Montaigne, todo complementado con aquella quintaesencia de la sabiduría popular que se guarda en las arcas del refranero castellano. En sus selectas colecciones de refranes, desde infolios antiguos hasta ediciones modernísimas, había espigado aquí y allá, tras búsqueda paciente, todo lo que por su gracia incisiva o por la hondura de las verdades que guardaba merecía ser recordado. Era de oírle cuando en el diálogo amistoso frente a los hechos de diaria ocurrencia o ante los graves problemas que le tocaba resolver, soltaba una de aquellas graciosas sentencias que eran por sí solas como una amable solución para el caso que se discutía.

Muy pocos colombianos han recorrido el solar de los clásicos españoles con aquella porfía inquisitiva, con aquel espíritu atento que no desperdiciaba ni el donaire de una frase, ni la gracia de una voz arcaica, ni la sabiduría de una noble sentencia. Al margen de sus libros marcaba lo que era de su predilección en tal forma, que una colección de esas marcas podría servir de itine-

rario de su pensamiento y de su filosofía. La lectura de los clásicos había influido fuertemente en su estilo. De ahí aquella prosa suya estrictamente ceñida, despojada de arrequives literarios, casi seca. De allí su vigilancia sobre el peligroso adjetivo, aquel sofrenar la imaginación para que lo que su pluma escribía tuviese un sello de sobria expresión y discreta elegancia.

Mas no solo los clásicos. Lector infatigable, había hecho la travesía de la literatura universal, antigua y moderna; seguía con interés las publicaciones de libros de arte, de ciencia, de historia, de política, sobre cada uno de los cuales solía expresar conceptos acertados con un amplio espíritu comprensivo. Estas lecturas fortificaron su fe democrática, su devoción por aquel sistema de ideas que se fundamenta en el respeto absoluto por los derechos de la persona humana y por el máximo de libertad posible. Había en esta posición intelectual suya una raíz cristiana que extraía sus jugos nutricios de las puras doctrinas evangélicas y de las grandes experiencias históricas. Para él la libertad del hombre, su libre acción, eran un patrimonio sagrado que había que preservar con todos los medios de que dispone el Estado. Nunca vaciló en este campo, nunca sintió el halago de aquellas formas que entre los años treinta y cuarenta de este siglo tuvieron popularidad y arraigo aun en mentes cultivadas.

Temperamento artístico, de muy refinada cultura, abandonaba sus hondas cavilaciones sobre los asuntos que directamente le concernían para conceptuar sobre la belleza de un cuadro, sobre la finura de un dibujo o sobre la gracia de una de aquellas piezas de la orfebrería indígena con cuya adquisición enriquecía periódicamente el Museo del Oro. Ese Museo, ejemplar en el mundo, que ha preservado para la historia y para la cultura un auténtico tesoro al cual estará unido para siempre el nombre de su ilustre mantenedor y propulsor.

Su obra de economista se extendía sobre el doble frente de la teoría y de la práctica. Insatisfecho con los conocimientos de su preparación universitaria, seguía con inquisitiva vigilancia las fórmulas nuevas de los reformadores, las teorías de los expositores modernos, las tesis que a partir del año de 1930 han revolucionado la estructura clásica. Salta esto a la vista en sus informes anuales, esos informes sobrios y exactos sobre la actividad económica colombiana, en los cuales aparece la estricta realidad de los fenómenos, matizada con muy sagaces observaciones y prudentes consejos. Quien quiera seguir los altibajos de nuestra actividad productora, los vaivenes de la moneda, la esquiva suerte de la balanza de pagos internacionales, todos aquellos hechos que

sumados representan el balance de un país, no tiene sino que repasar las páginas escritas por el doctor Arango y encontrará en ellas la sobria verdad sin deformaciones acomodaticias.

Pero si su obra escrita es valiosa, su acción directa sobre la economía nacional fue invaluable. Banquero respetado y conocido en los círculos mundiales, actuaba sobre los hechos colombianos no solo con aquella su eximia probidad sino con el más solícito cuidado. Discreto consejero, presidentes de la república, ministros de hacienda, miembros de la junta del banco y banqueros privados tuvieron en sus juicios y apreciaciones una base inestimable para acertar. Sin pretender aparecer en la primera línea, porque la discreción era patrimonio suyo, todos sabían que en último término su concepto era elemento indispensable para el éxito de las acciones que se emprendían.

Su preocupación por la ciencia económica le llevó a publicar el "Archivo de la Economía Colombiana", edición excelente de aquellos libros y comentarios escritos en el siglo pasado y en el presente, que se refieren a problemas de la economía nacional y que tienen un valor absoluto para el estudio de nuestro desarrollo. Esas publicaciones son, a la vez que una reviviscencia de lo que ayer se pensaba sobre temas capitales, un homenaje a la memoria de sus autores, casi todos valores auténticos en la historia colombiana.

Pertenecía a la escuela de aquel otro gran maestro de la economía que se llamó Esteban Jaramillo, y como tal, el enfoque de los problemas económicos solía hacerlo con un doble criterio: humano y patriótico. Humano, para apreciar por anticipado hasta dónde cada nueva medida podría influir no solo sobre la suerte de la comunidad, sino sobre la de los individuos en su actividad privada a fin de evitar quebrantos o injusticias. Patriótico, porque todo lo que al país le interesaba merecía su solícita cooperación. Los problemas de la energía y los de los transportes, los de la higiene y de la educación, los de la moneda y los de la cultura estaban siempre ante su vista porque había reflexionado largamente sobre ellos y sabía hasta dónde de una solución acertada dependía el bienestar de la comunidad. Su espíritu emprendedor ha quedado unido a la reconstrucción de la Recoleta de San Diego, a la Catedral de Sal y a la Hospedería de El Libertador en Zipaquirá; a la restauración de la antigua Casa de Moneda; a los magníficos edificios destinados para la Corte Suprema de Justicia, para la nueva biblioteca del banco, para su imprenta y aquel que se levanta para sede de la propia institución.

Ninguna cosa que tuviese para el país interés material, espiritual o estético le era extraña; su inteligencia era una lámpara votiva que ardía insomne en el santuario de Colombia.

El crecimiento constante de la actividad económica nacional en los últimos años, esta plétora de energía vital que se desborda hacia todas las latitudes, ha creado ya y creará en lo porvenir problemas de solución muy ardua, de muy complejas facetas y de muy difícil manejo. Para afrontar una situación así cuánto hubiera podido servir al país aquella voz experimentada y aquella mente serena; la visión segura de aquel navegante que entre la densa noche de las dificultades sabía orientarse porque conocía como ninguno la ruta por donde Colombia podía llegar sin tropezos a sus más altos destinos.

Luis-Angel Arango ha desaparecido en la plenitud de su capacidad intelectual. Aquella múltiple inteligencia no dará ya sus frutos de promisión cuando tanto podía esperarse para bien de la patria. Aquel espíritu vibrante no alentará ya más las empresas de la cultura. Aquella voz maestra no dejará escuchar el sabio consejo ni la admonición oportuna. Al depositar en la tierra sus despojos, la patria ha entregado mucho de sus mejores esencias, de sus valores capitales. Sean para su tumba las palabras de Séneca en su duelo por la muerte de Petronax: "Larga es la vida si es llena. El vio la verdadera luz; no fue uno de muchos. Vivió, y vivió ejemplarmente..."

ANTONIO ALVAREZ RESTREPO

PROPOSICION DE LA JUNTA

EN SESION ESPECIAL DEL 14 DE ENERO LA JUNTA DIRECTIVA DEL
BANCO DE LA REPUBLICA APROBO LA SIGUIENTE PROPOSICION:

"La junta directiva del Banco de la República en su propio nombre y
haciéndose eco de la opinión nacional,

CONSIDERANDO:

Que en el día de ayer falleció en la ciudad el doctor Luis-Angel Arango, gerente general de la institución;

Que el doctor Arango estuvo vinculado por espacio de dieciocho años al Banco de la República, al cual sirvió desveladamente con los dones eminentes de su inteligencia y con su voluntad ejemplar;

Que la múltiple actividad del doctor Arango lo llevó a prestar servicios invaluableles al país tanto en los campos de la vida económica como en los de la cultura;

Que su acción desvelada se tradujo en obras de positivo valor tanto para el progreso de las secciones colombianas como para la capital de la República;

Que su vida de repúblico eminente fue ejemplar por las innumerables virtudes que la adornaron y por su devoción en el servicio de los intereses de la patria,

RESUELVE:

Lamentar con profundo y vivo sentimiento la desaparición del doctor Luis-Angel Arango que priva al Banco y a la República de uno de sus mejores servidores y declarar que su muerte es pérdida auténtica para Colombia.

Manifestar públicamente su duelo y presentar su vida como ejemplo de pulcritud, acierto y patriotismo.

Ordenar que un retrato del doctor Arango sea colocado en la galería de gerentes y que un busto suyo se erija en lugar prominente del nuevo edificio de la institución.

Ordenar asimismo que la nueva biblioteca del banco lleve el nombre del esclarecido gerente fallecido y que una selección de su obra sea publicada en la colección "Archivo de la Economía Nacional".

Levantar la sesión en señal de duelo.

Copia de esta proposición en nota de estilo será entregada a los familiares del doctor Arango por una comisión especial de la junta designada por el presidente de la misma".

NOTAS EDITORIALES

EXPLICACION

Estas notas editoriales para la Revista del Banco de la República no han podido ya ser escritas, como lo fueron durante largos años, por el doctor Luis-Angel Arango, en cuya prosa transparente eran a la par dignas de admiración la elegante estructura de las cláusulas y el acierto indiscutible de los conceptos. Sus comentarios sobre la vida económica nacional, siempre oportunos, meditados, plenos de equilibrio, constituyeron una guía permanente y segura para la actividad financiera. Quien ahora se encuentra ante el compromiso de sustituirlo transitoriamente, sin otro título que el de haber sido su colaborador inmediato por cerca de seis años, no pretende hacer el merecido elogio del eximio varón ausente, ya que ello será motivo de páginas especiales de esta misma edición de la Revista, que él orientó permanentemente. Sólo desea exculpar sus deficiencias y reiterar la expresión de los dolorosos sentimientos que abrumen a la dirección y a los servidores del banco.

EL NUEVO GERENTE GENERAL
DEL BANCO

En reemplazo del doctor Luis-Angel Arango (q.e.p.d.), la junta directiva del Banco de la República —con la unanimidad de sus nueve miembros— ha elegido gerente general de la institución al doctor Carlos Mario Londoño.

Jurisconsulto, profesor universitario y publicista muy distinguido, a la vez que dueño de una especial vocación para el estudio de los problemas de la economía social, el doctor Londoño ha comprobado sus conocimientos, capacidades y singulares prendas personales en el desempeño de elevadas funciones. Al ser llamado a esta nueva posición, dirigía

con notorio acierto y eficiencia el primer organismo de crédito hipotecario del país.

Estas afortunadas circunstancias permiten afirmar que al frente del instituto central de emisión, el doctor Londoño será continuador de la brillante y patriótica tradición de sus predecesores.

El personal del banco, al ofrecer al nuevo gerente toda su colaboración y voluntad de servicio, formula los mejores votos por el éxito de su gestión.

LA SITUACION GENERAL

Al regreso del señor ministro de hacienda de su viaje a los Estados Unidos, se conocieron las bases del arreglo propuesto por el gobierno de Colombia a bancos estadounidenses que tienen en su poder acreencias a cargo de establecimientos de crédito o de importadores colombianos, originadas en adquisiciones de materias primas, de equipo o de mercaderías en general. El plan oficial, aceptado por el Banco de la República, y al cual pueden acogerse todos los bancos norteamericanos que posean tales créditos, contempla el pago en efectivo por el instituto emisor, en moneda americana, del 60% de los saldos pendientes y anotados antes del 31 del pasado diciembre en la oficina de registro de cambios, y la entrega simultánea de documentos negociables, suscritos solidariamente por la República de Colombia y el instituto emisor, por el restante 40%. Con el producto de estos títulos de deuda, que percibirán un interés del 4 % anual y deberán ser pagados por el país en treinta contados mensuales iguales, las entidades bancarias norteamericanas dispondrán de la suma total necesaria para cancelar sus propios saldos por cartas de crédito utilizadas y para reembolsar a sus clientes el valor de cobranzas giradas por su conducto y que hayan atendido en oportunidad los importadores colombianos en la moneda nacional equivalente.

Es pensamiento del gobierno que la ejecución del aludido plan se inicie a partir del 1º de febrero, con aquellos de los banqueros que para la fecha hayan enviado la relación pormenorizada de sus acreencias.

Perfeccionadas estas operaciones, se habrá realizado un gran esfuerzo en provecho, tanto del crédito del país en el exterior como de la estabilidad del sistema cambiario en vigencia. Se juzga generalmente que los ingresos de divisas de los últimos días, una política de austeridad en la disposición de ellas, y una actitud vigilante del estado monetario, permitirán que los pagos se efectúen sin colocar las reservas del banco emisor por debajo de límites de prudencia y, en todo caso, dentro de sus obligaciones de encaje legal.

Al continuar las condiciones favorables que han venido prevaleciendo en lo referente a ingresos y egresos de monedas extranjeras, se podrá pensar en concluir otros arreglos semejantes, en forma pausada y gradual. Por lo pronto, los que están en camino de realización facilitarán notablemente a los bancos colombianos la apertura de cartas de crédito para la importación de artículos esenciales, cuya autorización inició de manera parcial la oficina de registro de cambios el 14 del presente mes para el primer grupo especial y se está haciendo extensiva paulatinamente a otros grupos en el espacio comprendido entre tal fecha y el 4 de febrero. Además, se disminuirán inconvenientes presiones sobre el mercado de documentos representativos de dólares no oficiales.

Simultáneamente, se han ya contemplado fórmulas equitativas para reembolsar a los importadores el valor de los pagos anticipados, hechos a los bancos estadinenses en dólares de libre negociación.

Sobre las causas de una y otra índole que determinaron el atraso del país en sus compromisos externos, voceros autorizados han expresado opiniones diferentes, y su controversia aún no ha terminado. Pero esa situación no puede desvincularse del indiscutible auge de los medios de pago en el año de 1956 cuyo aumento en el mencionado lapso alcanza, sin computar los depósitos gubernamentales, a un 25% aproximadamente, e incluyendo estos, a un 20%, porcentajes que

se apartan notoriamente de los aconsejables dentro de un crecimiento sano de la economía nacional. Contribuyó a esta alza, entre otras causas, la de la cartera bancaria con un incremento que se acercó a los \$ 400 millones, excluidos los bancos hipotecarios.

Igualmente, aunque en escala más reducida, el crédito y las inversiones del Banco de la República fueron factores positivos en la oferta monetaria. Las reservas, al contrario, descendieron durante el año, pero no en forma significativa. Como es bien sabido, el exceso del circulante en poder del público pesa fuertemente sobre las disponibilidades cambiarias, además de sus otras muchas nocivas consecuencias sobre la economía interna. Por esto, en las notas editoriales de nuestra entrega de noviembre se insinuaba que los medios de pago marcaban cifras que reclamaban atención inmediata.

Dentro de tal orden de ideas, en los primeros días de enero se dictaron dos medidas que ayudarán al logro de estos objetivos. Nos referimos a la obligación que tienen las instituciones bancarias de consignar en el Banco de la República, a más tardar el 20 del mismo mes, el equivalente en moneda nacional, al tipo oficial, de las sumas que les hayan sido depositadas y tengan en su poder por concepto de reembolsos pendientes de autorizar al exterior correspondientes al período anterior al 15 de abril de 1956. La otra disposición, reduce de ciento cincuenta a noventa días el plazo máximo de las obligaciones descontables, redescontables y admisibles en garantía de préstamos destinados simplemente a la actividad comercial, lo cual disminuye las posibilidades de crédito de los organismos afiliados en el Banco de la República. Si bien estas dos providencias son de efecto parcial, no obstante que la primera de ellas produjo una congelación de fondos en el instituto emisor, superior a los \$130 millones, hay que tener en cuenta que el pago de la deuda será factor apreciable de contracción, y por lo tanto, es posible que no se hagan imperiosas nuevas fórmulas, al menos en un futuro cercano. Debe observarse, además, que exigencia igual a la indicada en primer término deberá hacer periódicamente el Banco de la República a las entidades bancarias, no solo con un cri-

terio de política monetaria, llegado el caso, sino para reembolsarse gradualmente del valor de las divisas extranjeras que se utilicen en los arreglos a que hemos hecho referencia. No debe olvidarse, finalmente, que al terminar enero se extinguirá la facultad que tenían los establecimientos bancarios de emplear los excesos en el encaje de las exigibilidades en moneda extranjera, para compensar deficiencias del mismo en moneda legal.

No se conocen cifras definitivas sobre el volumen de la producción en 1956, pero las informaciones preliminares indican un aumento apreciable en la mayoría de los sectores. Así, la industria de transformación presenta índices halagadores, y en el año pasado se fundaron nuevas fábricas, en especial sustitutivas de importaciones indispensables.

Por lo que hace a la industria agrícola, igualmente puede predecirse un balance favorable, secuela de las buenas condiciones climatológicas y de los avances técnicos. Los principales renglones, como maíz, tabaco, cebada, papa, frijol y arroz, enseñan sensibles alzas. Parece, sin embargo, que otros, como el algodón, declinaron considerablemente, a consecuencia de severas plagas.

La ganadería, a su turno, sigue en progreso, y la tendencia bajista de los precios, iniciada en el segundo semestre de 1955, parece haber perdido intensidad.

EL COSTO DE LA VIDA

Los índices de precios al consumidor (período julio 1954-junio 1955 = 100.0) levantados por el departamento administrativo nacional de estadística, muestran que en Bogotá el de familias de empleados pasó en diciembre de 109.3 a 109.5, y el de familias de obreros, de 108.7 a 108.9, o sea un aumento de 0.2% en uno y otro caso.

LA SITUACION FISCAL

Según el undécimo informe mensual del señor contralor de la nación para el jefe del Estado, la gestión presupuestal y financiera

de enero a noviembre cerró con un déficit fiscal de \$ 6.389.000, como resultado de gastos aprobados por \$ 1.263.168.000 sobre un total de ingresos de \$ 1.256.779.000 que se descompone así: a) producto contabilizado de las rentas ordinarias, \$ 1.072.470.000; b) recursos del balance con base en el superávit fiscal de 1955, \$ 29.458.000; c) recursos del crédito, \$ 154.851.000.

El mismo documento fijó en \$ 52.684.000 los fondos existentes en la tesorería nacional el 30 de noviembre.

EL CAMBIO EXTERIOR

Las operaciones registradas en la oficina de cambios durante el año, fueron: ingresos de oro y divisas por US \$ 451.887.000 y autorizaciones para ventas de moneda extranjera por US \$ 437.287.000.

Las licencias para importar montaron en el año US \$ 462.605.000, suma que en proporción de 79.1% correspondió a solicitudes del público y en 20.9% a compromisos oficiales y semioficiales. El reembolso de esa cantidad corre en dólares oficiales hasta por US \$ 375.869.000, y en dólares de mercado libre el resto, US \$ 86.736.000.

Las exportaciones no incluidas en el reintegro de \$ 2.50 por dólar, alcanzaron US \$ 58.715.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Los préstamos y descuentos del Banco de la República subieron en todos sus renglones, en el transcurso del mes de diciembre, si se exceptúa el de **otras entidades oficiales**, cuyo saldo no se modificó; la suma de tales aumentos alcanzó a \$ 167.817.000 con la siguiente distribución: **bancos accionistas** \$ 116.311.000; **damnificados de 1948 y 1956** \$ 6.652.000; **bancos no accionistas** \$ 5.910.000; **gobierno nacional** \$ 25.000.000; **particulares** \$ 13.944.000. La situación de estas cuentas al fin de los dos últimos meses era como sigue:

(en miles de pesos)

	1956	
	Novbre. 30	Dicbre. 31
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	418.169	534.480
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	10.492	10.083
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....	.....	4.061
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	19.823	25.733
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956..	.....	3.000
Préstamos al gobierno nacional...	81.312	106.312
Préstamos a otras entidades oficiales	22.500	22.500
Préstamos y descuentos a particulares	70.620	84.564
Totales.....	622.916	790.733

El 40.3% del saldo por \$ 534.480.000 a cargo de los bancos accionistas, correspondía a la Caja de Crédito Agrario.

Se registraron asimismo ascensos en el mes de diciembre, de US \$ 122.902.000 a US \$ 143.898.000 en las reservas de oro y divisas, de \$ 777.983.000 a \$ 964.256.000 en los billetes, y de \$ 559.378.000 a \$ 559.507.000 en los depósitos; el encaje de billetes bajó de 29.48% a 29.20%.

A 18 de enero, fecha del último balance semanal consolidado, las cuentas de esta información habían variado sus saldos de 31 de diciembre por los siguientes:

Reservas de oro y divisas.....	US \$	164.013.000
Préstamos y descuentos.....	\$	625.986.000
Billetes en circulación.....	\$	834.097.000
Depósitos	\$	500.823.000
Encaje de billetes.....	%	38.89

El cálculo de los medios de pago en 31 de diciembre, sin tomar en cuenta las imposiciones oficiales en el Banco de la República, arrojó un total de \$ 2.415.344.000, o sea \$ 45.876.000 en exceso de \$ 2.369.468.000, cifra definitiva en 30 de noviembre. Tal incremento corresponde al de \$ 211.044.000 en las especies monetarias, modificado por un descenso de \$ 165.168.000 en los depósitos.

El total de giros en los bancos comerciales llegó a \$ 4.335.099.000 y el promedio diario en cuentas corrientes a \$ 1.676.771.000; en consecuencia, la velocidad de los depósitos varió de 3.21 puntos en noviembre, a 4.08 en diciembre.

EL BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

La situación de las principales cuentas del banco al fin de los tres últimos semestres compara así:

(en miles de pesos)

	Diciembre 1956	Junio 1956	Diciembre 1955
Reservas de oro y divisas.....	359.744	296.408	297.262
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	534.480	464.289	531.052
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948...	10.083	14.105	10.664
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956..	4.061	.....	.....
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	25.733	15.650	9.500
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956..	3.000	.....	.....
Préstamos al gobierno nacional.	106.312	74.976	74.976
Préstamos a otras entidades oficiales	22.500	.....	.....
Préstamos y descuentos a particulares	84.564	45.789	65.226
Inversiones en documentos de deuda pública.....	531.810	438.831	411.985
Billetes en circulación.....	964.256	741.143	799.679
Depósitos a la orden.....	559.507	529.419	524.580
Porcentajes de reserva legal para billetes.....	29.20	30.11	28.05

LA UTILIDAD SEMESTRAL

Prevía la reserva de \$ 1.200.000 como apropiación complementaria para atender al pago del impuesto sobre la renta y adicionales, la junta directiva del banco, de acuerdo con la ley orgánica y los estatutos del mismo, determinó aplicar la utilidad líquida de \$ 3.990.285.66 en esta forma:

Cuota para amortizar la regalía adicional pagada al Estado.....	\$	318.850.00
Para pagar un dividendo semestral de \$ 6.25 por acción sobre 452.993 acciones de valor nominal de \$ 100.00 cada una.....		2.831.206.25
Para pagar un dividendo proporcional de \$ 6.25 por acción sobre 84.805 acciones emitidas durante el semestre.....		238.514.06
10% para el fondo de reserva legal.....		399.028.57
5% para el fondo de recompensas y jubilaciones		199.514.28
Remanente de las utilidades que se destina a la cuenta de Reservas para prestaciones sociales.		3.172.50
Total.....	\$	3.990.285.66

EL MERCADO BURSATIL

La bolsa de Bogotá negoció papeles en diciembre por valor de \$ 17.848.000, y en el curso del año, por \$ 226.861.000. Comparada esta última cifra con la correspondiente de 1955, resulta para 1956 un incremento de \$ 49.798.000.

El índice de precios de acciones (1934 = 100.0), ganó 4.2 puntos —2.1%— con relación a noviembre, y 25.8 puntos —14.8%— frente a diciembre de 1955. El de bonos y cédulas, con igual base, no marcó cambio alguno respecto de noviembre, pero ascendió 1.4 puntos —1.2%— al compararlo con el de diciembre de 1955. En los meses referidos esos índices presentaban los siguientes niveles:

	Acciones	Bonos y cédulas
1955—Diciembre	173.9	115.1
1956—Noviembre	195.5	116.5
Diciembre	199.7	116.5

EL PETROLEO

La producción petrolera llegó en el año a 44.130.000 barriles —contra 39.712.000 en 1955— y se distribuyó entre las diversas concesiones así: Empresa Colombiana de Petróleos 10.754.000 barriles; Colombian Petroleum, 9.770.000 barriles; Shell Condor, 14.840.000; Texas Petroleum, 8.035.000; otras, 731.000.

LA PROPIEDAD RAIZ

Tanto los traspasos de inmuebles como las nuevas construcciones —estas más que aquellas— registraron mayor volumen en 1956 que en 1955, a juzgar por las estadísticas levantadas por nuestro departamento de investigaciones en dieciocho ciudades principales escogidas como índice de ese movimiento en todo el país. Según tales estadísticas, el valor de las compraventas realizadas en 1956 montó \$ 692.624.000 contra \$ 627.130.000 el año anterior, y el de los presupuestos para nuevas construcciones, \$ 326.631.000 contra \$ 241.428.000; siendo de 10.4% y 35.3% los aumentos relativos, en su orden.

En las cifras absolutas que anteceden se incluyen las de Bogotá, Cali y Medellín, así:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1956—Diciembre \$	9.157.000	8.984.000	11.238.000
Noviembre	15.044.000	12.853.000	15.182.000
Enero a Dicbre.	194.810.000	128.624.000	140.454.000
1955—Diciembre	7.866.000	19.850.000	9.203.000
Enero a Dicbre.	208.298.000	120.852.000	111.429.000

EDIFICACIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1956—Diciembre \$	9.532.000	10.652.000	8.220.000
Noviembre	10.797.000	4.132.000	2.803.000
Enero a Dicbre.	135.988.000	52.002.000	52.396.000
1955—Diciembre	6.260.000	3.250.000	4.289.000
Enero a Dicbre.	87.386.000	41.804.000	41.924.000

EL CAFE

El 18 del mes en curso el café colombiano, tanto disponible como a flote, se pagaba en la plaza de Nueva York a 73 centavos la libra; el grano listo para embarque en febrero, se negociaba a 72½ centavos.

En Girardot, dentro de un mercado normal, los exportadores adquieren a \$ 450.00 la carga de pegamino corriente.

Las cifras correspondientes a la movilización y exportación, son a saber:

MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1956—Diciembre	399.197
Noviembre	437.958
Enero a diciembre.....	4.953.382
1955—Diciembre	454.232
Enero a diciembre.....	5.798.939

DETALLE DE LA MOVILIZACION

Diciembre de 1956:

Vía Atlántico	89.466
Vía Pacífico	309.731
Vía Maracaibo .....	.....

EXPORTACION

1956—Diciembre	440.300
Noviembre	342.211
Enero a diciembre.....	5.069.777
1955—Diciembre	542.017
Enero a diciembre.....	5.866.751

DETALLE DE LA EXPORTACION

Diciembre de 1956:

Para los Estados Unidos...	331.406
Para el Canadá.....	14.995
Para Europa y otros países.	93.899

APARTES DE LA ALOCUCION DEL EXCELENTISIMO SEÑOR PRESIDENTE DE LA REPUBLICA, GENERAL GUSTAVO ROJAS PINILLA, CON MOTIVO DEL AÑO NUEVO

POLITICA DE AUSTERIDAD

Para reajustar la economía nacional, hemos emprendido una severa política de austeridad en los gastos públicos. En primer lugar se suprimieron las exenciones de aduana y de impuestos de timbre para entidades oficiales, semioficiales y particulares, con lo cual se puso fin al régimen de que venían gozando numerosas entidades y se dio un paso en firme para mantener las rentas aduaneras y la estabilidad presupuestal. Quedaron vigentes únicamente las exenciones provenientes de contratos o tratados públicos, las que se han venido otorgando al culto católico y las que se refieren a importaciones y elementos para la defensa nacional.

Con la elaboración de las listas de prohibida importación se suprimió la entrada de artículos suntuarios o que pueden producirse en el país. Estas listas, que representan un ahorro de casi cien millones de dólares, constituyen un estímulo a la producción y fueron confeccionadas tan cuidadosamente que no han creado problema alguno en el consumo nacional, por cuanto los artículos que se prohibieron no entran en los presupuestos de las clases populares.

En diversas ramas de la administración se han hecho economías en las nóminas y se han suprimido servicios que no se consideraban de extrema urgencia; y en cuanto al presupuesto para el año que se inicia, se elaboró ciñéndose rigidamente a las necesidades inaplazables, con reducciones que llegan a los 250 millones, sin desatender los planes en desarrollo ni frenar el ritmo de las inversiones necesarias para mantener el trabajo del pueblo.

Dos comisiones especiales fueron designadas, la una para estudiar el uso de automóviles y suprimirlos en todas aquellas dependencias en que no se justifiquen plenamente por las necesidades del servicio, y la otra para controlar las recepciones oficiales a fin de restringirlas a lo estrictamente necesario, poniendo así un dique al empleo de los

fondos nacionales, departamentales y municipales. De ahora en adelante, toda fiesta que ofrezca un empleado público sin la aprobación de esta junta, deberá costearla con su propio peculio. Con estas nuevas medidas, que la opinión ha recibido con satisfacción y confianza, demuestra el gobierno de las Fuerzas Armadas que cada día es más cuidadoso en el manejo de los dineros públicos y que evita y combate por todos los medios cualquier despilfarro en los presupuestos oficiales y procede en toda circunstancia con elevado criterio y sensata previsión.

CAMBIOS Y FOMENTO

Si bien es cierto que la política cambiaria ha presentado problemas de especial significación, de acuerdo con las personas y organismos más capacitados se han tomado las medidas aconsejables para normalizarla en el menor tiempo. El control del dólar libre a través de los bancos comerciales y regularizado conforme a la oferta y la demanda, evitará las especulaciones. Complementariamente, la disposición que obliga a los exportadores a reintegrar las divisas para utilizarlas en la importación de mercancías y en otros servicios indispensables, evita la fuga de dólares y garantiza el fomento de la producción nacional y el beneficio general del país sin perjuicio a los productores.

La nueva política de importaciones y exportaciones prevé una estabilidad del cambio y busca la mejor coordinación entre el dólar oficial y el dólar libre para que no suba el costo de la vida y no se frene o perjudique el ritmo acelerado con que está progresando la república. Y como la mejor base o más efectiva seguridad de que Colombia en pocos años llegará a la preeminencia económica que todos anhelamos, en el último Consejo de ministros se creó la Corporación nacional de producción con un capital de quinientos millones de pesos que iniciará labores este año y se orientará en la planeación y financiación de proyectos particularmente industriales, sin olvidar las otras fuentes de riqueza.

El gobierno de las Fuerzas Armadas tiene la seguridad de que la Corporación nacional de productos transformará en corto tiempo nuestra economía al permitir la explotación de inmensos recursos naturales hasta el presente completamente olvidados o improductivos por la carencia de recursos financieros suficientes. Los 500 millones de capital, que deberán suscribirse con dineros oficiales y privados, están garantizados ya con el impuesto sobre la renta, que al ser cobrado mensualmente adelanta las sumas necesarias para poner en marcha el plan que realizará efectiva y prontamente nuestra vieja esperanza de crear nuevos recursos productores de divisas para no seguir sujetos al angustioso vaivén del mercado cafetero.

POLITICA LABORAL

En materia de política laboral el país no tiene hoy en día problemas frente a sindicatos y organizaciones gremiales, porque el gobierno ha mantenido

enérgicamente la balanza entre el capital y el trabajo y ha evitado cuidadosamente la lucha de clases. Pero sufrimos aún duramente la desigualdad en materias económicas y padecemos el lastre, recibido de muchas generaciones atrás, de un innumerable ejército de gentes paupérrimas que difícilmente logran el diario sustento, o carecen de abrigo y techo para guarecer su miseria. Es obvio que tal situación solo se irá modificando lentamente a medida que aumente la riqueza nacional por el incremento de la producción y que nuevas oportunidades ofrezcan más amplio campo al trabajo remunerativo. Pero mientras tanto un gobierno cristiano no podría cerrar los ojos ante el espectáculo de la desnudez y el hambre, ni dejar de conmovirse ante la orfandad y el abandono. Por esto el gobierno de las Fuerzas Armadas realizó el mayor esfuerzo que se ha hecho en Colombia para remediar o aliviar, al menos en gran parte, las situaciones de las clases desvalidas, al crear la Secretaría de Acción Social y Protección Infantil que cumple una tarea gigantesca de auxilio a los necesitados, cada día más efectiva y extensa en proporción a los recursos de que va disponiendo.

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(3-31 de diciembre de 1956)

Poca actividad mostró el mercado neoyorquino de opciones durante la semana cumplida en 7 de diciembre de 1956. El contrato "B" movió 117.500 sacos en vez de los 151.750 del período anterior, y el "M", 142.250 contra 98.250. Los precios del contrato "B" perdieron 13-50 puntos desde el 30 de noviembre. El contrato de "Suaves" ("M") bajó 130 puntos en algunas posiciones y en otras permaneció invariable; su giro descendente achacóse a las ventas de México y la América Central. De este grupo de caficultores aseguró la prensa que había concluido un pacto sobre precios en una reunión verificada en México, país que según ella estaba pronto a costear hasta 200.000 sacos para concurrir a la estabilización comercial del artículo. Las naciones que pasaban por comprometidas en ese convenio eran, además, Guatemala, El Salvador, Costa Rica y Colombia, pero se dijo que aún no estaba fijado ningún precio mínimo oficial.

Los negocios futuros de la segunda semana fueron algo más lentos, con 103.750 sacos en el contrato

"B" y 93.750 en el "M". Ya hacia el fin, y por obra del anuncio de las nuevas medidas tomadas en Colombia para afianzar los precios, se produjo un alza. El contrato "B" terminó con avances de 58-112 puntos y el "M" progresó 75-158. Los tostadores iniciaron compras de cierta importancia, a lo que parece haberles conducido la declaración de Colombia no menos que el citado acuerdo centroamericano.

En el curso de la semana que expiró a 21 de diciembre, una mejora de las operaciones a término se hizo visible en el contrato "B", que traspasó 182.750 sacos. El "M" descendió, por el contrario, a 87.750. Los precios adelantaron en todas las posiciones de uno y otro, menos en el inmediato vencimiento decembrino. Diciembre decayó 10 puntos en el contrato "B" y los meses restantes ganaron 29-62. En el contrato "M" tuvo diciembre 55 puntos adversos y las demás entregas 22-105 favorables. Decíase que los tostadores continuaban adquiriendo apenas el café necesario y se supo que tenían en existencia 2.300.000 sacos menos que los propios de un abasto "normal" de 3.5 millones.

La última semana tuvo tan solo tres días laborales, pues la lonja neoyorquina de café y azúcar no cerró únicamente en Navidad sino también el lunes 24 de diciembre. Lo mismo sucedió a fin de año. Subsistió un buen volumen de 166.250 sacos en el contrato "B" y 64.500 en el "M". La misma lonja declaró haber movido por todos los contratos el año de 1956, 14.987.000 sacos, en comparación de los 16.826.000 de 1955. Los precios gozaron de firmeza en el postrer ejercicio del año, cerrando con ganancias de 17-120 puntos el contrato "B" y de 25-130 el "M".

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

CONTRATO "B"

		Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
		7	14	21	28
Diciembre, 1956.	56.95	57.65	57.55	.....	
Marzo, 1957.	56.60	57.45-57.48	57.82	57.99	
Mayo, 1957.	55.75	56.65	57.27	57.75	
Julio, 1957.	54.83	55.95	56.43	57.35	
Septiembre, 1957.	52.97	53.96	54.25	55.45	
Diciembre, 1957.	52.47	53.05	53.60	54.70	

CONTRATO "M"

		Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
		7	14	21	28
Diciembre, 1956.	66.05	67.60	67.05	.....	
Marzo, 1957.	65.70	66.45	66.70	67.90-67.95	
Mayo, 1957.	65.00	66.18	66.40	67.70	
Julio, 1957.	64.55	66.00	66.35	67.65	
Septiembre, 1957.	64.65	66.00	67.05	67.90	
Diciembre, 1957.	62.80	63.65	64.25	64.50	

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

CONTRATO "B"

		Máximo	Mínimo
Diciembre, 1956.	.....	57.90	56.40
Marzo, 1957.	.....	58.24	56.40
Mayo, 1957.	.....	57.90	55.50
Julio, 1957.	.....	57.60	54.75
Septiembre, 1957.	.....	55.68	52.90
Diciembre, 1957.	.....	54.80	52.40

CONTRATO "M"

		Máximo	Mínimo
Diciembre, 1956.	.....	68.65	65.10
Marzo, 1957.	.....	68.00	65.25
Mayo, 1957.	.....	67.60	64.80
Julio, 1957.	.....	67.65	64.40
Septiembre, 1957.	.....	67.95	64.20
Diciembre, 1957.	.....	64.25	62.80

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

(centavos por libra)

1956

	Dicbre. 28	Novbre. 30
Brasil:		
Santos, tipo 4	60.75	60.25
Paraná, tipo 4	56.75	56.00

1956

Dicbre. 28 Novbre. 30

Colombia:		
Armenia	71.25	70.50
Medellín	71.25	70.50
Manizales	71.25	70.50
Bogotá	71.25	70.50
República Dominicana:		
Lavado	63.00	63.00
Venezuela:		
Maracaibo, lavado	66.50	69.00
Táchira, lavado	66.50	69.00
México:		
Contepec	64.00-66.50	68.00
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz de primera	36.50	36.50
Ambriz de segunda	35.50	35.50
Africa Occidental Francesa:		
Costa de Marfil	32.00	31.50
Uganda	34.00	32.50
Moka	70.50-72.00	70.00
Etiopía:		
Abisinia	57.50	59.00

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre, 1956.	.....	638.125	602.794	1.240.919
Diciembre, 1955.	.....	759.713	1.356.752	2.116.465
Julio-diciembre 1956.	.....	4.806.220	4.333.099	9.139.319
Julio-diciembre 1955.	.....	5.048.227	5.451.176	10.499.403

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre, 1956.	.....	735.741	650.966	1.386.707
Diciembre, 1955.	.....	841.931	1.007.318	1.849.249
Julio-diciembre 1956.	.....	4.789.680	4.277.213	9.066.893
Julio-diciembre 1955.	.....	4.971.039	5.242.689	10.213.728

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	1957	1956
	Enero 10.	Dicbre. 10. Enero 10.
En Nueva York-Brasil	268.114	311.264 198.076
En Nueva Orleans-Brasil	41.563	96.029 61.758
En U. S. otras partes	655.106	703.278 570.975
A flote del Brasil	754.500	495.300 521.100
Totales	1.719.283	1.605.871 1.351.909

CAFE EXPORTADO

	DICIEMBRE	JULIO - DICIEMBRE
	1956	1955 1956 1955
Del Brasil:		
a Estados Unidos	898.000	657.000 5.054.000 5.090.000
a Europa	621.000	384.000 3.048.000 2.866.000
a otras partes	65.000	85.000 448.000 687.000
Totales	1.584.000	1.126.000 8.550.000 8.643.000

De Colombia:

a Estados Unidos	331.406	426.322	1.934.141	2.788.224
a Europa	93.042	96.815	240.706	569.940
a otras partes	15.852	18.897	81.855	75.687
Totales	440.300	542.034	2.256.702	3.433.851

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

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1956

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

El principio de reacción que observamos al finalizar el tercer trimestre de 1956, tomó cuerpo durante todo el transcurso del siguiente, habiéndose registrado en este período no solamente alza constante de los precios, sino un apreciable aumento en el volumen de las transacciones. Las cifras que anotamos a continuación corroboran lo dicho.

El valor de las transacciones fue en cada uno de los tres meses como sigue:

Operaciones en octubre.....\$	22.905.373.62
Operaciones en noviembre.....	26.637.997.53
Operaciones en diciembre (14 días).....	17.848.158.65
Suma en el trimestre.....\$	67.391.529.80
Suma del anterior	54.049.514.80
Diferencia	13.342.015.00

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

Julio	184.9
Agosto	182.0
Septiembre	182.6
Octubre	185.3
Noviembre	195.5
Diciembre	199.7

Las operaciones a plazo siguen siendo una pequeña parte del total, lo que demuestra que el movimiento en la Bolsa se debe en su mayoría a la intervención de los inversionistas, y es, por consiguiente, sano. Sobre los totales antes anotados, la proporción que corresponde a negocios a plazo es la siguiente en cada mes:

	%
Octubre	6.1
Noviembre	6.1
Diciembre	7.3

Tiene también importancia la distribución de las operaciones entre los grupos de valores. Correspondió a cada grupo lo siguiente:

	Octubre	Noviembre	Diciembre
Acciones industriales.....	71.2	73.0	60.1
Acciones bancarias.....	12.8	11.4	9.3
Bonos y cédulas.....	15.4	14.8	30.6
Dólares en billetes.....	0.6	0.8	0.0

ACCIONES BANCARIAS

Por razones conocidas, la confianza del público volvió a favorecer el sector de las acciones bancarias, y ello naturalmente se tradujo en alza de las cotizaciones.

Banco de Bogotá—Venían estas acciones del trimestre anterior por debajo de \$ 20.00, y al finalizar el año se cotizaban a \$ 22.30.

Banco de Colombia—Mejoraron desde \$ 17.50 hasta llegar a \$ 19.00. Mas el precio normal fluctuó alrededor de \$ 18.50.

Banco Comercial Antioqueño—Se cotizaron a lo largo del trimestre alrededor de \$ 28.50.

Banco de los Andes—Pasaron de \$ 20.00 hasta alcanzar \$ 22.00 y aun algo más al finalizar diciembre.

Banco Industrial Colombiano—Se cotizaron alrededor de \$ 13.50, bajando a veces ligeramente de este precio o subiendo también muy poco.

Banco del Comercio—Los dos primeros meses estuvieron cercanas a los \$ 10.20; al final se inició reacción favorable que las llevó a \$ 10.75.

En el siguiente cuadro mostramos los precios promedios de cada mes, así como el máximo y el mínimo del período:

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Banco de los Andes.....	20.30	20.49	22.30	22.40	20.00
Banco de Bogotá.....	22.57	22.19	22.60	23.45	21.80
Banco de Colombia.....	18.42	18.45	18.25	19.00	17.50
Banco Comercial Antioqueño.....	28.02	28.46	28.36	28.70	27.70
Banco del Comercio.....	10.18	10.29	10.67	10.75	10.10
Banco Industrial Colombiano.....	13.35	13.64	13.40	13.70	13.05

ACCIONES INDUSTRIALES

Como de costumbre, anotamos en detalle las cotizaciones de las acciones de mayor movimiento, y luego las cifras de las que tuvieron alguna actividad.

Colombiana de Tabaco—Tuvo esta acción fuertes fluctuaciones, habiendo pasado de un mínimo de \$ 21.90 a un máximo de \$ 27.25. Al final del año el movimiento fue más regular, fluctuando los precios entre \$ 26.25 y \$ 26.50.

Coltejer—Habiendo quedado al final de septiembre por debajo de \$ 18.00, alcanzaron a pasar de \$ 20.50 en este trimestre, y quedaban al terminar el año en torno a \$ 19.50.

Fabricato—Terminaron el semestre anterior a \$ 18.70, y en este subieron sensiblemente, hasta alcanzar \$ 23.00; la cotización corriente en diciembre fue entre \$ 22.25 y \$ 22.50.

Consorcio de Bavaria—Empezaron a \$ 4.00 y llegaron hasta \$ 4.35. Ordinariamente ha predominado la demanda sobre la oferta.

Esso Colombiana—Volvieron a reaccionar en este período, llegando a pasar de \$ 32.00. La cotización

normal en los dos últimos meses fluctuó alrededor de \$ 30.00.

Cemento Samper—Fluctuaron entre \$ 15.00 y \$ 17.00. El precio al terminar el año era de \$ 17.00, con mercado firme.

Colombiana de Seguros—Tuvieron fuerte reacción, pues en el trimestre anterior quedaron a \$ 15.70, y en este llegaron hasta \$ 20.50. Cerraron en diciembre a \$ 19.30.

Suramericana de Seguros—También reaccionaron, pues habían bajado hasta \$ 14.00 y llegaron hasta \$ 18.50. El precio final fue de \$ 18.00.

Avianca—También reaccionaron favorablemente. Llegaron a cotizarse a \$ 3.05, pero acabaron a \$ 2.75.

Paz del Río—En este trimestre el mercado fue favorable para las acciones de Acerías. Alcanzaron a llegar a \$ 3.10, sin bajar de \$ 2.70; el último precio del año fue \$ 2.80.

El cuadro que sigue muestra los precios máximo y mínimo, así como el promedio mensual de estas y de las demás acciones transadas en el trimestre:

(En pesos)

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Avianca	2.79	2.84	2.75	3.05	2.52
Bolsa de Bogotá.....	.....	28.59	30.00	30.00	28.50
Calcetería Helios.....	.....	10.80	.....	10.80	.....
Calcetería Pepalpa.....	13.92	14.81	14.80	14.95	13.75
Caucho "El Sol".....	8.00	.....	.....	8.00	.....
Caucho "Grulla".....	.....	15.00	.....	15.00	.....
Cemento Argos.....	40.88	43.93	42.79	46.75	39.80
Cementos Diamante.....	62.57	75.86	82.04	83.00	60.00
Cemento Samper.....	15.46	16.31	16.51	17.00	15.10
Cementos Valle.....	26.68	29.90	30.55	31.00	25.90
Ciudad Niquía.....	.....	.....	5.50	5.50	.....
Cervecería Unión.....	11.21	11.94	11.64	12.50	10.30
Cervecerías Barranquilla y Bolívar.....	.....	.....	55.00	55.00	.....
Consorcio Bavaria.....	4.00	4.23	4.25	4.35	3.89
Cine Colombia.....	15.66	16.07	16.20	16.40	15.20
Coltejer	18.47	19.93	19.52	20.60	17.95
Confecciones Colombia.....	20.30	.....	22.40	22.40	20.30
Confecciones Primavera.....	13.17	13.94	14.00	14.40	12.80
Cotelas .....	.....	.....	3.00	3.00	.....
Clinica de Marly.....	10.00	10.00	.....	10.00	.....

(En pesos)

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Colombiana de Gas.....	38.25	42.35	45.00	45.00	38.25
Colombiana de Curtidos.....	10.97	12.95	12.57	13.15	10.30
Colombiana de Seguros.....	16.96	18.54	18.92	20.50	16.10
Colombiana de Tabaco.....	23.02	26.22	26.50	27.25	21.90
Droguerías Aliadas.....	23.48	24.75	24.45	24.75	23.40
Edificio Pasaje Sucre.....	.....	20.00	.....	20.00	.....
Esoo Colombiana.....	27.88	30.51	29.46	32.20	27.45
Eternit Colombiana.....	24.27	27.74	28.00	28.00	23.10
Explánicas.....	.....	.....	12.50	12.50	.....
Fabricato.....	19.35	22.74	22.48	23.00	18.50
Fardental.....	.....	6.00	.....	6.00	.....
Funicular Monserrate.....	15.20	.....	.....	15.20	.....
Gaseosas Postobón.....	16.56	17.66	17.33	17.80	16.45
Hotel Nutibara.....	.....	1.35	.....	1.35	.....
Icollantas.....	8.40	9.27	10.38	11.00	7.80
Imusa.....	9.52	10.13	.....	10.15	9.00
Inversiones Bogotá.....	8.88	9.35	9.52	9.70	7.80
Industrias Alicachin.....	3.48	3.73	3.57	3.90	2.75
Industria Harinera.....	33.00	34.25	35.00	35.00	33.00
Industrias Mangle.....	6.00	6.52	6.00	6.55	6.00
Ingenio Pichichi.....	.....	.....	8.00	8.00	.....
Ingenio Providencia.....	.....	.....	20.00	20.00	.....
Ingenio San José.....	.....	2.00	.....	2.00	.....
Ladrillos Moore.....	.....	3.00	3.50	3.50	3.00
Litografía Colombia.....	4.30	4.32	4.30	4.35	4.30
La Garantía.....	10.00	.....	.....	10.00	.....
Manuelita.....	.....	7.50	.....	7.50	.....
Manufacturas de Cemento.....	2.10	2.15	2.00	2.30	2.00
Manufacturas de Rayón.....	.....	.....	4.70	4.70	.....
Manufacturas La Corona.....	1.04	1.09	1.05	1.15	1.01
Muebles Camacho Roldán y Arctecto.....	4.00	.....	.....	4.00	.....
Naviera.....	3.00	3.10	.....	3.10	2.90
Nacional de Chocolates.....	24.91	24.72	24.93	25.50	23.70
Noel.....	18.85	20.24	20.13	20.30	18.85
Paños Colombia.....	3.29	.....	.....	3.30	3.20
Paños Vieña.....	9.96	11.10	10.34	11.60	9.90
Paz del Río.....	2.93	2.90	2.92	3.10	2.70
Platerías Gutiérrez Vega.....	.....	.....	6.50	6.50	.....
Regalias.....	0.15	0.17	0.14	0.19	0.14
Seguros Bolívar.....	23.32	26.14	28.91	29.00	17.90
Suramericana de Seguros.....	16.53	17.16	17.70	18.50	14.70
Siderúrgica Medellín.....	36.03	41.42	41.86	43.25	32.30
Sulfácido.....	.....	.....	7.00	7.00	.....
Taller Apolo.....	.....	16.00	.....	16.00	.....
Talleres Centrales.....	20.98	26.95	32.12	34.00	20.50
Tejicóndor.....	21.52	23.09	22.50	23.50	20.90
Tejidos Obregón.....	5.00	.....	.....	5.00	.....
Textiles Samacá - Privilegiadas.....	.....	1.80	.....	1.80	.....
Tubos Moore.....	22.47	24.00	24.00	24.00	21.50
Tejidos Unión.....	.....	16.00	.....	16.00	.....
Vidriera de Colombia.....	4.32	4.52	4.50	4.60	4.10

BONOS Y CEDULAS

Bonos Pro-Urbe—Iniciaron su curso a 55%, subieron hasta 56%, tuvieron como mínimo 53.75%, y al fin del año quedaron nuevamente a 55%.

Bonos de Antioquia, 7%—Se movieron lotes pequeños, registrándose una transacción a 80.5% y otra a 85%.

Cédulas del Banco Central Hipotecario—Con mercado muy activo, constituyen el papel de renta fija de mayor movimiento y estabilidad. La cotización normal es de 86%, y excepcionalmente se colocaron lotes con rebaja de un octavo y hasta de un cuarto de uno por ciento.

Cédulas Hipotecarias del Banco Popular—En noviembre empezaron a cotizarse en la Bolsa, y hubo buenos lotes al precio uniforme de 94%.

DOLARES LIBRES

Por disposición oficial fue suspendido en noviembre el mercado de dólares en billetes en la Bolsa. Es de anotar que su importancia era casi nula, como puede verse en otra parte de esta reseña.

El mercado de dólares en cheques continúa siendo libre, pero no está abierto oficialmente en la Bolsa de Bogotá. De buena fuente podemos informar sobre

precios máximo y mínimo en cada uno de los meses de 1956, así:

	Máximo	Mínimo
Enero	4.42	4.40
Febrero	4.37	4.00
Marzo	4.35	4.20
Abril	4.74	4.39
Mayo	4.77	4.72
Junio	4.68	4.51
Julio	5.03	4.68

	Máximo	Mínimo
Agosto	5.17	4.93
Septiembre	5.11	4.76
Octubre	5.88	5.06
Noviembre	6.65	5.84
Diciembre	7.24	6.60

Como puede verse, la tendencia a finales del año era alarmantemente alcista; en enero de 1957, al escribir estos apuntes, la presión había cedido y la cotización era alrededor de 6.15.

LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTÁ EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1956 Y COMENTARIO SOBRE EL AÑO

De nuestro departamento de investigaciones económicas.

A tiempo que el año de 1956 fue en Bogotá extraordinario en cuanto al valor en pesos de las nuevas construcciones, en las compraventas de fincas, en cambio, marcó una baja al comparársele con 1955 y aun en relación con 1954. En efecto, las construcciones en 1956 valieron \$ 135.988.000 contra \$ 87.386.000 en 1955, lo que representa un aumento de 55.6%, el que es de solo 13.4%, si la comparación se hace con 1954, cuando el total fue de \$ 119.869.000. A la inversa, en lo que a compraventas se refiere, el total de 1956, que fue de \$ 194.810.000, es menor en 6.5% al de 1955, que sumó \$ 208.298.000, y en 2.2% en comparación con 1954 cuando fue de \$ 199.241.000.

El mayor valor de las construcciones en 1956 está explicado no solamente por el alza de los costos, que fue notoria, sino también por el mayor número de edificaciones iniciadas, que fue de 4.344 contra 3.112 en 1955. La baja en el total de las compraventas, que refleja fenómenos económicos de diversa índole, está principalmente relacionada con el alza en los precios de la tierra, sobre todo de los solares, que fue durante el año muy marcada y que explica por qué bajó no solo el total de operaciones sino también el número de transacciones, que pasó de 10.505 en 1955 a 10.032 en 1956.

Tiene interés repasar los cálculos que en esta reseña trimestral se hicieron durante 1956 sobre los posibles totales del año, proyectando a rata anual los

resultados de los distintos meses. En las construcciones hubo una gran diferencia entre los totales de los tres primeros trimestres, pues fueron, para el año, de \$ 96 millones en el primero, de \$ 110 millones en el segundo y de \$ 136 millones en el tercero, que fue el que resultó más exacto en comparación con el total definitivo de \$ 135 millones. Estas cifras muestran cómo fue tomando impulso la iniciación de nuevas obras a medida que transcurría el año, posiblemente en previsión de los mayores costos que era fácil anticipar.

En las compraventas, en cambio, no hubo tan grandes diferencias en las proyecciones de los tres trimestres. La tasa anual del primero fue de \$ 189 millones; de \$ 190 millones la del segundo y de \$ 195 millones la del tercero, contra un total de \$ 194 millones para el año.

En lo que al último trimestre del año se refiere, el movimiento fue el siguiente:

CONSTRUCCIONES

	No.	m2	\$
1956—Octubre	365	100.162	13.373.000
Noviembre	374	84.773	10.797.000
Diciembre	329	68.033	9.532.000

COMPRARENTAS

1956—Octubre	1.094	.....	22.138.000
Noviembre	750	.....	15.044.000
Diciembre	431	.....	9.157.000

El promedio mensual definitivo del año fue de \$ 11.332.000 para construcciones y de \$ 16.234.000 para compraventas.

Las anteriores cifras confirman que la construcción sigue siendo la principal actividad industrial de Bogotá y que el crecimiento de la ciudad marcha a un ritmo satisfactorio —aunque no el suficiente para solucionar rápidamente el déficit de habitaciones y reducir, por lo tanto, el permanente y grave problema de la carestía de los arrendamientos—. No menos significativo es como índice en este sentido el alto valor de las compraventas, representado principalmente por solares en nuevas urbanizaciones. El examen de las transacciones muestra, por otro lado, cómo los capitales, no solo locales sino de otras partes del país y aun del exterior, se vinculan al progreso de la capital.

Durante el último trimestre del año los precios de la propiedad raíz continuaron subiendo, aunque es muy difícil reducir a escala de porcentajes las alzas en los diversos sectores de la ciudad. En algunas clases de propiedades el alza fue de 50% o más, y en otras, sobre todo en las casas antiguas (distintas de las llamadas casas-lotes), de mucho menos. Estas alzas, unidas a los mayores costos de los servicios públicos y del impuesto predial, han disminuido el rendimiento de la propiedad raíz, controlados como están los arrendamientos desde el 31 de diciembre de 1955 al canon que en esa fecha producía cada finca y excluyendo las terminadas después de ese día. Estas pueden arrendarse libremente, y por lo general lo han sido a tasas bastante elevadas.

MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAZ EN CALI EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1956

Información a cargo de nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

El año de 1956 finalizó con un ritmo notable en el ramo de la edificación, que superó en volumen al de 1955, a pesar de la tendencia al alza de los materiales no solo importados sino de producción nacional, aquellos especialmente por el cambio de grupo en el arancel aduanero. Además, el notorio aumento en el costo de vida ha obligado al de jornales, encareciendo la mano de obra. La propiedad raíz, en estas condiciones y con la baja constante de nuestra moneda, continuará subiendo de precio, con el consiguiente perjuicio económico de los menos pudientes.

La mayor demanda ha sido para construcciones de tipo residencial y comercial, y en menor grado para las de tipo industrial, nuevas y adicionales. El precio medio de las habitaciones osciló entre \$ 35.000 y \$ 60.000, siendo la zona norte de la ciudad el sector más solicitado, especialmente los barrios de Santa Mónica y Versalles. Se construyó también activamente en Santa Teresita y Santa Rita, barrios situados al noroeste, y con menor intensidad en el sur, quizás por el mayor valor de los terrenos. Igualmente la zona comercial, comprendida entre las calles 10 a 15 y las carreras 1ª a 10ª, ha reci-

bido el impulso constructivo que se hizo notable en el pasado año.

En la actualidad se concluyen importantes edificaciones como la del Banco del Comercio y otras de tipo comercial, y se realizan ensanches en las de Croydon del Pacífico, Bavaria y nueva cárcel Modelo de Cali. La estadística de la edificación en la ciudad durante los meses de octubre, noviembre y diciembre arroja los siguientes resultados globales:

1956	Número	Area total del solar m ²	Area total de todos los pisos m ²	Valor total \$
Habitaciones	332	79.019	86.846	10.636.784.74
Oficinas y comercios	27	21.649	35.781	5.281.968.29
Fábricas y talleres	3	3.974	872	100.790.00
Otras edificaciones	8	26.700	18.002	3.003.121.19
Totales....	370	131.342	141.501	19.022.664.22
Promedio mensual.				6.340.888.07
Adiciones	21			532.441.40

Si se comparan estos datos con los de trimestres anteriores, hallamos que el último del año los superó en mucho en el monto total de presupuestos y en promedio mensual. Igualmente aumentó el número de construcciones, como a continuación puede apreciarse:

1956	No. de licencias	Valor \$	Promedio \$
1er. trimestre.....	309	9.825.953.48	3.275.317.82
2º trimestre.....	294	11.581.097.08	3.860.365.69
3er. trimestre.....	264	10.835.328.12	3.611.776.04
4º trimestre.....	370	19.022.664.22	6.340.888.07
Total en el año.	1.237	51.265.042.90	.....
Promedio mensual...			4.272.086.90

En comparación con el trimestre final de 1955, también el de 1956 muestra un aumento notorio en el valor total de presupuestos, no así en el de edificaciones, aumento que habría que atribuir en parte al mayor costo de los materiales de construcción y al mayor valor de la mano de obra registrados últimamente. Así, tenemos:

1955	Licencias	Valor \$	1956	Licencias	Valor \$
Oebre ..	105	3.497.711.85	Oebre ..	94	4.661.277.54
Novbre ..	106	3.907.534.40	Novbre ..	107	3.791.905.22
Dicbre ..	95	3.249.502.38	Dicbre ..	169	10.569.481.46
Totales ..	306	10.654.748.63	Totales ..	370	19.022.664.22
V/r. promedio..		3.551.582.87	V/r. promedio..		6.340.888.07
Adiciones ..	25	616.448.20	Adiciones ..	21	532.441.40
Aumento de 1956 sobre 1955.....			64		8.367.915.59

El último trimestre de 1956 no solo supera notoriamente a los cuatro anteriores, sino que casi ha duplicado al último de 1955, 1º y 3º de 1956. La edificación ha tenido durante los doce meses del año el siguiente movimiento, que habla por sí mismo de su importancia en relación con el crecimiento progresivo de la ciudad, y de la demanda de habitaciones que el consiguiente aumento demográfico reclama.

	No. de edificaciones	Valor \$
Habitaciones	1.150	34.614.923.94
Oficinas y comercios.....	64	8.642.591.50
Fábricas y talleres.....	10	718.554.77
Otras edificaciones.....	11	2.922.441.19
Circo de toros.....	1	1.500.000.00
Edificaciones oficiales.....	1	2.866.531.50
Totales.....	1.237	51.265.042.90
Adiciones	93	1.682.866.53

Se incluyen en las anteriores edificaciones, seis para escuelas o colegios; dos iglesias, dos hospitales o clínicas. Las licencias para construcciones de dos plantas fueron las más numerosas, siguiendo a estas las de una y varias plantas, así:

De 2 plantas	660
De 1 planta	472
De 3 plantas	59
De 4 plantas	29
De 5 y más plantas	17

Entre las principales construcciones cuyas licencias fueron concedidas en el trimestre de que nos ocupamos, figuran las que se enumeran en seguida:

	m 2	Presupuestos \$
Cía. Suramericana de Seguros, edificio de 11 pisos, carrera 5ª con calle 12, en lote de.....	563.00	1.148.401.00
Hermanas Misioneras de María Inmaculada y Santa Catalina de Sena, colegio y convento de 3 pisos, calle 28	659.33	390.065.00
Hermanas Salesianas, edificio de 4 pisos, carrera 11 calle 3ª-Sur, lote de.....	332.70	277.690.00
Diócesis de Cali, templo, carreras 3ª y 4ª, calles 38 y 39, área de...	1.140.00	238.500.00
Municipio de Cali, 2 pisos, en la carrera 11, calle 23, lote de....	931.80	224.112.00
Tercera Brigada, residencia de 3 pisos, en la Avenida 4ª con calle 18-Norte, lote de.....	500.00	210.000.00
Comunidad Salesiana, convento de 2 pisos, calle 9ª, carrera 14 y 14-A área de.....	785.00	181.915.19
Colegio Bautista, 2 pisos, lote de...	437.60	112.152.00
Residencia 5 pisos, Av. Colombia....	159.00	141.040.00
Residencia 4 pisos, Av. Américas....	381.87	306.712.00
Residencia 4 pisos, carrera 5ª-Sur...	240.60	168.080.00
Residencia 3 pisos, Urb. Arboledas...	899.21	411.015.00
Residencia 3 pisos, Cra. 3ª calle 24.	365.04	162.641.95
Residencia 2 pisos, Avenida 3ª.....	313.17	108.846.88
Residencia 2 pisos, carrera 10ª-Sur..	439.88	107.515.20
Residencia 2 pisos, Avenida 1ª.....	388.75	104.337.60
Residencia 2 pisos, calle 6ª.....	370.56	101.841.60
Residencia 2 pisos, Av. 4ª-Norte.....	356.11	101.779.20
Edif. comercial 5 pisos, calle 14....	993.00	623.900.00
Edif. comercial 10 pisos, calle 11 Cra. 6ª	588.49	851.217.20
Edif. comercial 6 pisos, Av. C, calle 17-A-Norte	96.89	125.123.00
Edif. comercial 4 pisos, Av. Estación.	482.00	285.740.00
Edif. comercial 4 pisos, carreras 5 y 6, calle 10.....	365.00	232.050.00
Edif. comercial 4 pisos, calle 8ª carrera 6ª.....	282.12	155.301.00
Edif. comercial 4 pisos calle 4ª-Sur..	267.00	149.250.00
Edif. comercial 4 pisos, Av. Estación	129.90	102.035.00
Edif. comercial 3 pisos, Cra. 2ª calle 25	507.35	241.942.50
Edif. comercial 3 pisos, carrera 3ª..	238.92	118.174.00
Edif. comercial 2 pisos, Av. 6ª calles 30 y 31-Norte.....	750.16	182.000.00

Debe destacarse la obra de carácter eminentemente social que realizan en Cali el Instituto de Crédito Territorial y el Banco Central Hipotecario, entidades que construyen viviendas económicas y en condiciones de fácil adquisición. Sería de desearse que estas y otras instituciones contribuyeran en mayor medida a solucionar uno de los más graves problemas que afrontan las ciudades capitales con la afluencia continua de gentes que desde otras ciudades y pueblos de la república vienen a ellas en busca de mejoramiento y bienestar.

Según datos censales, en 1951 Cali tenía en sus cabeceras una población de 241.293 habitantes, y 27.888 edificios para habitación con un total de viviendas permanentes de 30.376 y 3 transitorias, incluyéndose las colectivas y las desocupadas. El promedio de habitantes por vivienda sería de 7.9. En los últimos cinco años la población ha crecido necesariamente, y en mayor proporción que la edificación de vivienda. Se hace, pues, necesaria para el progreso urbanístico de Cali la intensificación de las construcciones de este tipo. De otro lado, la ciudad tiene inmensas posibilidades de crecimiento y expansión en su extenso valle.

COMPRAVENTAS

El movimiento de compra y venta de la propiedad raíz continúa activo en la capital del Valle. Según datos estadísticos, la enajenación de dicha propiedad en el circuito de registro, que comprende además las poblaciones de Dagua, La Cumbre, Jamundí, Restrepo, Vijes y Yumbo, arroja en el trimestre un total de 2.054 operaciones, que en su gran mayoría corresponden a Cali, por un valor total de \$ 32.207.596.75, discriminados así:

1956	No.	Valor \$
Octubre	746	10.370.935.14
Noviembre	726	12.852.817.46
Diciembre	582	8.983.844.15
Total.....	2.054	32.207.596.75

Este resultado es superior en cuatro millones de pesos al del trimestre inmediatamente anterior, e inferior en cinco millones al del segundo del año, según la siguiente comparación:

1956	No.	Valor \$
1er. trimestre.....	1.621	30.648.408.35
2º trimestre.....	2.078	37.661.406.79
3er. trimestre.....	2.003	28.064.152.40
4º trimestre.....	2.054	32.207.596.75
Total.....	7.756	128.581.564.29

Resulta, sin embargo, inferior el capital invertido durante el trimestre, aunque no el número de transacciones, en igual período de 1955, en que era mayor la capacidad adquisitiva de nuestra moneda. Comparando, tenemos:

	No.	Valor \$
1955—4º trimestre.....	1.810	41.539.022.64
1956—4º trimestre.....	2.054	32.207.596.75
1956—Diferencias	+ 244	— 9.331.425.89

Las transacciones durante el año han alcanzado la suma de 128 millones de pesos, que agregados a los 51 millones de la edificación dan una idea muy alta de lo que es en la actualidad el movimiento de la propiedad raíz en Cali y la gran demanda de habitaciones que él implica. Como nota indicativa se expresa que solo la venta de casas en la ciudad ascendió en el pasado mes de noviembre a la suma de 6 millones de pesos.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1956

Información a cargo de nuestra sucursal en esa ciudad.

EDIFICACIONES

El plano regulador aprobó los siguientes permisos para nuevas edificaciones:

	Licencias	Valor \$
Octubre	98	2.832.000
Noviembre	116	2.803.000
Diciembre	106	8.220.000
Totales.....	320	13.855.000
Valor promedio de edificación.....\$		43.297
Valor promedio mensual.....		4.618.333

El período descrito excedió al mismo de 1955 en \$ 1.407.000 —11.3%—. En relación al precedente bajó \$ 656.000 —4.5%—.

El pasado año superó por un amplio margen el movimiento constructor de los anteriores, como puede apreciarse en las siguientes cifras:

	Valor \$	Indice 1952 = 100.)
1952.....	24.090.000	100.0
1953.....	31.644.000	131.4
1954.....	34.937.000	145.0
1955.....	41.924.000	174.0
1956.....	52.396.000	217.5

De las 1.990 edificaciones de 1956, corresponden 477 —24.0%—, por \$ 5.601.000 —10.7%— a diferentes entidades oficiales. Entre estas se destaca la labor de la Corporación nacional de servicios públicos para subsanar la escasez de viviendas.

Las licencias más importantes del trimestre son:

Al Banco Central Hipotecario para un edificio de 15 plantas, en que se invertirán \$ 3.000.000. Se levantará en un lote de 3.335 metros situado en la carrera 54 con calle 50. Sus 16.000 metros construidos están destinados a las propias oficinas del banco y a locales para arrendar.

A Sears Roebuck de Colombia, S. A., para un edificio comercial avaluado en \$ 2.000.000. Se erige en un terreno de 40.000 metros, de los cuales serán construidos 30.127. Ubicado al occidente de la ciudad, en las inmediaciones del río Medellín, será un factor que acelerará sensiblemente el desarrollo urbanístico de esa promisorio zona.

Al señor Germán Echavarría para un edificio de apartamentos, situado en el parque de Bolívar, valorado en \$ 750.000.

A la congregación de los reverendos padres pasionistas para levantar un templo en la calle 33 con la carrera 81, al occidente, presupuesto en \$ 525.000.

Por último, al departamento de Antioquia para levantar 20 residencias de 2 plantas, con un costo total de \$ 500.000, en Belén, al occidente.

Durante el período que reseñamos fue singularmente difícil el aprovisionamiento de algunos materiales de construcción de origen extranjero, en los cuales se presentaron sensibles aumentos de precios, a pesar del decreto que congeló estos.

COMPRAVENTAS

Sobre propiedades ubicadas en el circuito de Medellín, las notarías locales legalizaron las siguientes transacciones:

	No.	Valor \$
Octubre	1.179	16.279.000
Noviembre	1.232	15.182.000
Diciembre	818	11.238.000
Totales.....	3.229	42.699.000
Valor promedio de operación.....\$		13.224
Valor promedio mensual.....		14.233.000

El anterior movimiento equivale, al compararlo con el del correspondiente de 1955 y con el del precedente, a incrementos de \$ 12.956.000 —43.6%— y \$ 9.156.000 —27.3%— respectivamente.

En 1955 se presentó un notable aumento en esta actividad, que superó ampliamente las cifras de años precedentes, como se deduce de la siguiente serie:

	Valor \$	Índice 1952 = 100.0
1952.....	101.925.000	100.0
1953.....	122.421.000	120.1
1954.....	129.427.000	127.0
1955.....	111.429.000	109.3
1956.....	140.634.000	138.0

Las transacciones más cuantiosas son:

Alvarez Santamaría y Cía. vendieron el edificio de su nombre a la señora Cecilia Calle de D., por \$ 940.000.

La firma Jaramillo Gómez y Molina Ltda. compró un inmueble ubicado en la carrera 51 con la calle 45, por \$ 500.000.

La Unión Farmacéutica y Dental vendió un edificio localizado en la carrera 52 con la calle 48, por \$ 420.000.

Industrial de Tejidos vendió a Manufacturas Arc un edificio situado en la calle 44 con la carrera 60, por \$ 400.000.

Por \$ 392.081 adquirió el señor Peter Santamaría un edificio situado en la calle 50 con la carrera 53.

Por \$ 336.000 el Banco Central Hipotecario compró al señor Climaco Velásquez un lote de 39.530 varas, situado en el sector de La América, al occidente. El adquirente edificará allí residencias para adjudicarlas por medio de cuotas periódicas de amortización.

La oficina de valorización del municipio de Medellín está desarrollando una intensa labor en beneficio de la ciudad, ya que varias de sus obras —apertura de calles, canalizaciones, alcantarillados, etc.— hacen posible la utilización de extensas zonas que, por la carencia de vías de comunicación o por sus malas condiciones sanitarias, tenían poca demanda.

Entre estas obras se destaca la que realiza en la parte occidental de la ciudad, conocida con el nombre de la "203", cuyo costo excede los \$ 30.000.000. Comprende, entre otros, los siguientes trabajos:

Construcción de la avenida Occidental, con 60 metros de ancho.

Ampliación, a 30 metros, de la calle 44 —San Juan— desde la avenida antes citada hasta la carrera 71.

Puente monumental sobre el río Medellín, con glorietas en ambos lados, cuyo costo asciende aproximadamente a \$ 1.000.000.

Seis kilómetros de canalizaciones y doce puentes en las quebradas La Picacha y Alta Vista.

Sesenta y tres kilómetros de cordones para prote-

ger los pavimentos, 37.000 metros de cordones-cunetas, 365 metros lineales de cobertura de riachuelos, 302.000 metros cuadrados de pavimentos, etc.

Finalmente, la dependencia oficial antes citada también labora en el ensanche, a 16 metros, de la carrera 45 —Gómez Angel—, desde la calle 51 —La Playa— hasta la 46 —Maturín—, así como en sus obras complementarias de las calles 49 y 50 y cobertura de la quebrada La Palencia. Su costo ha sido calculado en \$ 4.000.000. Beneficiará ostensiblemente una extensa zona de la parte oriental de la ciudad y la valorización allí adquirida compensa con creces la contribución aportada para realizarla.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ENERO DE 1932

Mal se inició el año de 1932, cuarto de la gran crisis económica mundial. La situación en Colombia era “de completa paralización en todos los negocios”, según las notas editoriales del número 51 de la *Revista del Banco de la República*, correspondiente a enero de ese año. Y no solo eso, sino que “quizá reine un mayor pesimismo que podría originarse en la persistente depresión del precio del café”.

En cuanto al año de 1931, la revista echa una mirada retrospectiva que da idea de “lo aciago que fue para el país”. Las reservas de oro del banco central de emisión descendieron en el año de \$ 27.416.000 a \$ 13.778.000 o sea 50%, baja a que se agrega la que sufrieron en sus precios todos nuestros productos exportables, especialmente el café, el platino y el banano. Y “con las dificultades en que se vio a mediados del año la más poderosa institución bancaria de Austria, se inició en los países europeos un movimiento de pánico que puso a algunos de ellos, en particular a Alemania, al borde de un cataclismo sin precedentes. Este movimiento obligó en septiembre pasado a suspender los pagos en oro del Banco de Inglaterra, sin que alcanzara a evitarlo la enorme ayuda que Francia y los Estados Unidos le prestaron. La libra descendió inmediatamente en un 30%. Tal acontecimiento,

cuya misma gravedad lo hacía aparecer como casi imposible, ha traído profundas perturbaciones en el comercio del mundo entero, perturbaciones que han de continuar dilatándose en proporciones que no es posible prever, ya que puede decirse que él repercute en las actividades económicas todas de todos los países civilizados”.

“Ante la presión natural de tales circunstancias, —siguen diciendo las notas editoriales de la revista—, el congreso de Colombia votó rápidamente en el mes de septiembre una amplísima ley de autorizaciones al gobierno, con base en la cual este dictó decretos que suspendieron el libre comercio de oro, establecieron el control de los cambios internacionales y de las exportaciones, subieron el arancel aduanero en forma violentamente proteccionista, introdujeron nuevos impuestos, crearon comisiones para fijar el precio de las subsistencias, etc. Medidas que son todas ellas de emergencia, tendientes a hacer frente a una situación crítica pero que perturban profundamente la vida y los negocios del país y que deben abolirse tan pronto como las circunstancias tiendan a normalizarse”.

Sin embargo, ante este cuadro lleno de sombras, la revista dice: “Pero preciso es no desesperar. Hay que confiar en los resultados de las medidas de emergencia, dolorosas pero necesarias, que se han adoptado; estudiar incansablemente los aspectos

todos de la situación para ir tomando resueltamente las nuevas providencias que esta exija, sean cuales fueren los sacrificios que ellas impongan, y tratar de mantener el ánimo de la nación en la confianza de que el trabajo tenaz, el orden no turbado y la valerosa sobriedad habrán de sacarla adelante de esta durísima crisis”.

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

Las rentas nacionales produjeron en 1931 \$ 42.250.000, fuera de \$ 1.450.000 de entrada extraordinaria por concepto de acuñación de moneda de plata, contra \$ 48.900.000 que fue el total de 1930. “En cuanto al año que comienza —dice la revista—, parece de elemental prudencia que no se calculen las entradas sobre una base más alta que la que ofrece el producto de los últimos dos meses, (\$ 2.789.000 y \$ 2.685.000 para noviembre y diciembre respectivamente), es decir de 32 millones de pesos. Las drásticas medidas dictadas para restringir la importación, siguiendo la política de proteccionismo a ultranza que hoy prevalece, van a reducir la renta de aduanas en muy fuerte proporción, al propio tiempo que las precarias circunstancias de la población van a disminuir considerablemente los consumos y que la paralización de los negocios por la crisis afectará sensiblemente el impuesto sobre la renta”.

Los billetes en circulación del Banco de la República pasaron de \$ 27.357.000 en 31 de diciembre de 1930 a \$ 20.578.000 en igual fecha de 1931. Y los depósitos a la vista en los bancos del país, al cierre del año, sumaban \$ 27.588.000 contra \$ 31.454.000 al terminar 1930.

Desde el 12 de enero de 1931 el Banco de la República elevó la tasa de cambio para cheques por dólares del 103½% al 105%. “Para adoptar tal medida tuvo el banco en cuenta las condiciones del mercado, el deseo de estimular las exportaciones y el costo efectivo que representa la del oro en circunstancias ordinarias, que lleva el ‘gold point’ de exportación al rededor del tipo fijado”.

En cuanto al café, este siguió bajando en Nueva York, siendo la última cotización para el Medellín de 13¼ centavos contra 14¼ hace un mes, y para el Bogotá 11¼ contra 12. En Girardot la carga de pilado se cotiza a \$ 27 y la de pergamino a \$ 20. En 1931 se movilizaron a los puertos de embarque 3.066.221 sacos contra 3.292.833 en 1930.

LA JUNTA DIRECTIVA DEL EMISOR

El 20 de diciembre pasado se efectuaron las elecciones para la renovación parcial de la junta directiva del Banco de la República, según sus estatutos. Resultaron electos, por los bancos nacionales, banquero principal, don Roberto Michelsen y suplente don Eustacio Potes; hombre de negocios, principal, don Manuel V. Ortiz y suplente, don Federico de Castro. Por los bancos extranjeros, hombre de negocios, principal, don Pedro Londoño Sáenz y suplente don José Manuel Rodríguez. El gobierno nacional designó como miembro a don Joaquín Samper B., y los bancos extranjeros, por renuncia del principal y el suplente, eligieron para el resto del período a los señores W. J. Samels, principal, y Giovanni Serventi, suplente.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

El valor total de las transacciones en la Bolsa de Bogotá en el año de 1931 fue de \$ 4.882.000, que indica un enorme descenso en comparación con el total de 1930 que fue de \$ 9.324.000. En diciembre el movimiento valió \$ 306.678.90, habiendo sido el papel más activo las cédulas del Banco Hipotecario de Bogotá con \$ 51.000, seguidas por los bonos colombianos del 8% con \$ 49.000 y por las acciones de la Colombiana de Tabaco por \$ 31.000, a un promedio de \$ 19.43.

El índice promedio de costo de vida, con base en el primer semestre de 1923 = 100, marcó para Bogotá en diciembre 88%, contra 90% en noviembre y 109% de promedio para 1930.

LA SITUACION EN LOS ESTADOS UNIDOS

Según el acostumbrado informe mensual del agregado comercial de la legación de los Estados Unidos, en diciembre la actividad industrial marcó en ese país un nivel muy bajo. El comercio al por mayor y al detal tuvo el movimiento normal de las fiestas de fin de año. La industria del acero trabajó a un promedio del 25% de su capacidad y la producción automovilística mejoró levemente con la introducción de los nuevos modelos. El movimiento de carga fue 18% menor que en el año pasado y las utilidades de los ferrocarriles continuaron declinando. Las operaciones de bolsa fueron moderadas, con tendencia marcada a la disminución en su volumen. Los precios de las subsistencias mostraron un leve descenso.