

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE ABRIL DE 1956

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Reprodujimos en pasadas entregas varias informaciones estadísticas sobre el movimiento cambiario del país, que señalaban por sí solas un evidente desequilibrio entre los ingresos de moneda extranjera y la correlativa demanda para el pago de mercancías y servicios.

Con el propósito de remediar tal situación, elaboró el señor ministro de Hacienda un plan que, acogido por el gobierno tras cuidadoso estudio, incluye medidas restrictivas de las importaciones, y asimismo normas tendientes a moderar la expansión monetaria, aun por canales distintos del crédito para las compras del comercio y la industria al extranjero.

Mantenido el tipo de cambio de \$ 2.50 por dólar, circunscribióse su utilización a materias primas y elementos esenciales para la producción interna. En tal virtud fueron trasladados al segundo grupo especial de la clasificación de mercancías —cuyo valor debe satisfacerse con divisas del mercado libre— una larga serie de artículos que, según detenidos análisis oficiales, rebajarán a US \$ 30 millones mensuales las salidas de cambio oficial por concepto de importaciones.

Fundadamente se estima que la venta de café permitirá atender a tales erogaciones después de cubrir inaplazables compromisos de otra naturaleza y previa apropiación de partidas destinadas a amortizar, en razonable plazo, la deuda pendiente a favor de los despachadores foráneos.

Simultáneamente elevose la cuantía del depósito anticipado que sobre el valor de los

pedidos, deben efectuar los importadores en el Fondo de Estabilización, así: 40% el grupo preferencial y 50%, 60%, 80% y 100%, en su orden, los restantes. Rige para el segundo grupo especial, la misma tasa del primero. Con anterioridad esos límites eran de 20, 24, 30, 40 y 60%.

En cuanto el total de las expresadas garantías supere los actuales niveles —unos \$ 142 millones— el Fondo de Estabilización las trasladará al Banco de la República, esto es, que serán gravadas con un encaje de 100%.

Queda sujeta a la consignación de un depósito previo de 25%, en el instituto emisor, la apertura por los bancos comerciales de cartas de crédito correspondientes a pedidos reembolsables con cambio oficial.

Suspendiose el sistema de intercambio comercial llamado de trueque, vigente desde la expedición del decreto 1259 de mayo de 1955, cuyos términos comentamos a su tiempo. De acuerdo con dicho estatuto, el valor de los registros de importación solo era pagadero “con divisas provenientes de exportaciones al mismo país del cual fueran originarias las respectivas importaciones”. Modificadas ciertas características de nuestra economía, imperantes a comienzos de 1955, la eliminación del régimen de trueque es una laudable iniciativa que solucionará dificultades con naciones amigas, siendo de advertir que el procedimiento dejó un saldo de positivas ventajas para el comercio externo de Colombia.

Como en similares circunstancias del pasado, decretó la junta directiva del banco central un encaje adicional de 60% sobre fu-

turos aumentos de depósitos de los establecimientos de crédito, tomando como base los saldos al cierre de operaciones del día 13 de abril en curso, o el promedio entre el 1º de marzo y esa fecha. Repetidas veces hemos comentado esta fórmula, que en algunos sectores de la opinión encuentra resistencias, desprovistas de fundamento, pues ella no opera si se conserva la estabilidad monetaria, y enmienda en cambio con eficacia corrientes expansionistas.

Avance considerable significa la revisión de las disposiciones sobre otorgamiento de crédito por el banco emisor a sus afiliados. El nuevo método cercena el aliciente de estos últimos organismos en las operaciones de redescuento, que de tal manera se limitarán estrictamente a las exigencias normales de su actividad prestamista. Sobre el 75% del actual cupo ordinario obtendrán las instituciones afiliadas un beneficio de dos puntos, esto es, que si rige un tipo de interés de 6% para su clientela, podrán redescantar al 4%. Dicho margen se reduce a solo un punto en el 25% restante, y de las líneas de emergencia no derivarán provecho alguno las entidades que temporalmente se vean en la necesidad de utilizarlas. Aunque, a juicio de la dirección del instituto emisor, la mayoría de los bancos ha usado con sano criterio aquellas facilidades de crédito, la regla en mención, votada por los representantes en la junta de las propias organizaciones afiliadas, contribuirá al mejor empleo de recursos de tan decisivo influjo sobre la circulación monetaria.

Para juzgar el alcance de los preceptos descritos, es preciso tomar en consideración múltiples circunstancias. Debe aceptarse, en primer término, que era necesaria la adopción inmediata de medidas para corregir el desequilibrio del balance cambiario. La solución que al respecto proponían distinguidos ciudadanos, en el sentido de modificar el tipo de \$ 2.50 por dólar, fue rechazada definitivamente por el gobierno, en vista de las imprevisibles perturbaciones que ello podría originar en los mercados externos de café, y para evitar, de otro lado, fenómenos internos, provocadores de alzas exageradas en los costos de vida. Al hacer más gravosa la

introducción de numerosas manufacturas extranjeras es obvio que estas se encarecen, pero su importancia en los consumos esenciales ha sido evaluada minuciosamente. En beneficio de trascendentales intereses comunes, el país tiene que someterse una vez más a duras pruebas de austeridad y sacrificio.

Decidió el Ejecutivo en los términos del decreto extraordinario 811 que los bancos comerciales se desprendieran de su participación en las sociedades de almacenes de depósito. Incluía la primitiva ley bancaria de 1923 un texto semejante, que se varió más tarde, con el objeto de estimular la creación de aquel servicio, hasta entonces desconocido entre nosotros. Efectivamente, los establecimientos bancarios cumplieron la finalidad prevista, y bajo sus auspicios se fundaron compañías de almacenes, cuyas acciones deberán pasar ahora a manos de terceros. Es de esperar que la transferencia pueda verificarse sin menoscabo de la marcha de empresas respetables —sometidas a la vigilancia del superintendente de bancos— que prestan honesto concurso a la producción nacional y a diversas ramas del comercio.

EL COSTO DE LA VIDA

El índice de precios al consumidor, calculado por el departamento administrativo nacional de estadística, señala una alza en Bogotá, tanto en el sector de familias de empleados —que pasó de 103.0 a 103.6— como en el de familias de obreros —102.7 a 103.4—. Como se ha advertido en diversas ocasiones, este nuevo índice tiene su base igual a 100.0 en el período julio 1954-julio 1955.

LA SITUACION FISCAL

Año de 1955

Según la liquidación previa que presenta el señor contralor de la república en su informe anual para el jefe del Estado, los ingresos nacionales llegaron en 1955 a un total de \$ 2.286.153.000, integrado por estos factores: recursos del balance del Tesoro calculados sobre el superávit fiscal de 1954, \$ 209.005.000; producto de las rentas ordi-

narias, \$ 1.442.805.000; créditos utilizados, \$ 634.343.000. Deducidas las apropiaciones para gastos administrativos en el año, que montan \$ 2.253.558.000, queda para el presente un superávit aproximado de \$ 32.595.000. Los fondos existentes en la tesorería general y en otras oficinas recaudadoras y pagadoras se elevaban el 31 de diciembre a \$ 145.223.000.

Tocante a las apropiaciones que se dejan anotadas, el señor ministro de Hacienda hizo observar en su oportunidad —como lo indicamos en la entrega de enero— que la cifra de ellas debe tenerse por reducida en \$ 975 millones, valor de libranzas ya amortizadas por \$ 670 millones y emitidas y no utilizadas por \$ 305 millones.

Enero de 1956

El mismo señor contralor informa al jefe del Estado que en el mes de enero el producto de las rentas fue de \$ 33.656.000, suma que se agrega al superávit liquidado en 31 de diciembre —\$ 32.595.000— y a los recursos del crédito utilizados —\$ 2.600.000— para obtener el total de \$ 68.851.000, el que, disminuido en \$ 57.107.000, valor de las apropiaciones para gastos, deja para febrero un superávit fiscal de \$ 11.744.000. Manifiesta además que los fondos de tesorería montaban en 31 de enero \$ 76.350.000.

EL CAMBIO EXTERIOR

La oficina de cambios inscribió en el mes compras de oro y divisas por US \$ 26.628.000 y registros para ventas de moneda extranjera por US \$ 15.714.000, movimiento que en el trimestre llevó las primeras a US \$ 115.842.000 y las segundas a US \$ 111.966.000, convirtiendo en superávit de US \$ 3.876.000 el déficit liquidado el 29 de febrero.

Las licencias para importar anotadas durante el trimestre lo fueron por valor de US \$ 135.583.000, reembolsable en gran parte —US \$ 117.595.000— en dólares oficiales, y el resto —US \$ 17.988.000— en dólares libres. El mismo valor se distribuyó entre entidades oficiales y semioficiales y el público, en proporción de 17.1% y 82.9%, en su orden.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

El balance general de préstamos y descuentos del Banco de la República en 31 de marzo presenta un incremento de \$ 28.580.000 sobre la cifra de 29 de febrero, causado por el de \$ 32.690.000 en la cuenta de **bancos accionistas** y \$ 2.257.000 en **damnificados de 1948**, con mermas de \$ 891.000 en **bancos no accionistas** y \$ 5.476.000 en **particulares**. Estos renglones y el de **gobierno nacional** comparan así en uno y otro mes:

(en miles de pesos)

	Febrero 29	Marzo 31
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	405.933	438.623
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	9.500	11.757
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	13.007	12.116
Préstamos al gobierno nacional...	74.976	74.976
Préstamos y descuentos a particulares	59.669	54.193
Totales.....	563.085	591.665

Al fin de marzo los compromisos de la Caja Agraria con el banco equivalían al 46.7% del saldo de \$ 438.623.000 a cargo de los afiliados.

En la misma fecha las reservas de oro y divisas del emisor habían descendido de US \$ 143.793.000 con que iniciaron el mes, a US \$ 143.504.000, y el encaje de los billetes en circulación, de 31.01% a 29.92%, a tiempo que estos subían de \$ 673.866.000 a \$ 678.389.000, y los depósitos, de \$ 517.919.000 a \$ 552.395.000.

Al cerrar la presente edición, los saldos del mes anterior se habían alterado así:

Reservas de oro y divisas.....	US \$	147.996.000
Préstamos y descuentos.....	\$	546.629.000
Billetes	\$	647.117.000
Depósitos	\$	493.521.000
Encaje de billetes.....	%	32.48

Los medios de pago, excepción hecha de las imposiciones oficiales en el banco central, decayeron \$ 627.000 respecto a la cifra registrada en 29 de febrero, quedando el 31 de marzo en \$ 1.979.558.000. Esta diferencia correspondió al menor valor de los

depósitos —\$ 20.837.000— aminorado por el alza de \$ 20.210.000 en las especies circulantes.

La velocidad de circulación de los depósitos en los bancos comerciales marcó en marzo 3.24, o sea, 0.9 puntos más que en febrero, y correspondió a cheques pagados por valor de \$ 3.487.192.000, sobre un promedio diario de saldos en cuenta corriente de \$ 1.404.296.000.

EL MERCADO BURSATIL

Las transacciones de la bolsa de Bogotá, que en enero fueron de \$ 14.423.000 y en febrero de \$ 19.771.000, montaron en marzo \$ 17.417.000 y en el trimestre \$ 51.611.000, habiendo sido de \$ 51.300.000 en el período respectivo de 1955.

El índice general de precios (1934=100.0) continuó su movimiento de avance en cuanto a las acciones, mejorando de un mes a otro 5.2 puntos, equivalente de 2.8%, y situándose en 187.3; el de papeles de renta fija se mantuvo en 115.2.

EL PETROLEO

La producción de petróleo crudo llegó en marzo a 3.634.000 barriles, y en el trimestre, a 10.533.000, cantidad, la última, que aventaja en 1.055.000 barriles a la obtenida en el lapso respectivo de 1955.

LA PROPIEDAD RAIZ

Según los registros de nuestro departamento de investigaciones económicas, en los centros que el mismo departamento mantiene en observación, los traspasos de inmuebles montaron durante el trimestre \$ 159.347.000, y los presupuestos aprobados para nuevas edificaciones, \$ 65.852.000, contra \$ 128.814.000 y \$ 61.485.000, respectivamente, en igual período del año pasado.

Bogotá, Cali y Medellín están representadas en tales inversiones por las cifras que siguen:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1956—Marzo	\$ 13.225.000	11.663.000	10.238.000
Febrero	17.317.000	11.390.000	11.684.000
Enero a marzo.	48.889.000	30.689.000	30.642.000
1955—Marzo	16.823.000	7.464.000	7.445.000
Enero a marzo.	39.205.000	22.164.000	21.060.000

EDIFICACIONES

1956—Marzo	\$ 8.991.000	3.767.000	2.986.000
Febrero	9.743.000	3.083.000	3.833.000
Enero a marzo.	24.042.000	9.826.000	9.187.000
1955—Marzo	8.527.000	3.690.000	4.818.000
Enero a marzo.	23.205.000	8.311.000	9.132.000

EL CAFE

Ayer cerraron las cotizaciones de café colombiano en Nueva York a razón de 69 y 68 $\frac{1}{4}$ centavos de dólar la libra, para existencias y embarques en mayo, respectivamente. La tendencia del mercado revela firmeza, y así las opciones de junio y septiembre registran niveles similares —68.18 y 68.15 centavos, en su orden—.

La carga de pergamino corriente se negocia en Girardot a \$ 375, precio que es más o menos igual en el resto del país.

Las cifras últimas de la estadística que de tiempo atrás venimos presentando sobre el comercio del grano, son las siguientes:

MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1956—Marzo	430.391
Febrero	505.019
Enero a marzo.....	1.368.253
1955—Marzo	393.684
Enero a marzo.....	1.160.709

DETALLE DE LA MOVILIZACION:

Marzo de 1956.

Vía Atlántico	127.704
Vía Pacífico	289.725
Vía Maracaibo	12.962

EXPORTACION

1956—Marzo	393.232
Febrero	554.427
Enero a marzo.....	1.449.984
1955—Marzo	374.495
Enero a marzo.....	1.171.760

DETALLE DE LA EXPORTACION:

Marzo de 1956.

Para los Estados Unidos...	313.279
Para el Canadá.....	8.455
Para Europa y otros países.	71.498

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(Febrero 27-marzo 29 de 1956)

Los negocios de futuros continuaron en actividad la semana que expiró el 2 de marzo. El contrato "S" vendió 22.750 sacos en vez de los 44.500 del período anterior. Por el contrato "B" cambiaron de dueño 243.750 contra 247.000, y 112.000 contra 110.000 por el "M", en su orden. La tónica de los tres contratos se inclinó a la flojedad y los precios flaquearon todo el tiempo, con excepción de algunas mejoras esporádicas. Solo a mayor altura hallaron apoyo la tardía liquidación de posiciones cercanas y las ventas de cubrimiento en meses remotos. El contrato "S" cerró con 230 puntos de pérdida mientras el "B" cedía 115-160 y el "M" 65-225. Según dictamen de la oficina del censo de los Estados Unidos, en poder de tostadores, importadores y comerciantes se encontraba a 31 de diciembre de 1955 una provisión de café verde que ascendía a 2.187.000 sacos, lo cual revela un aumento del 8% sobre la de 2.032.000 acumulada un año atrás. Agrega aquel estudio que el año 1955 se tostaron en territorio de la Unión 18.813.000 sacos de café, o sea, un 7% más que los 17.601.000 del precedente. También dice que en 1955 fueron importados 19.641.000 sacos de café verde. Esta cifra supera en un 15% la del año último, pero no alcanza a los niveles establecidos en 1951, 1952 y 1953.

En la segunda semana conservó animación el mercado de opciones. Enajenáronse 16.750 sacos por el contrato "S", 218.500 por el "B" y por el "M" 166.750. De hecho, este último transfirió el jueves 56.000 sacos, registrando así el mayor volumen obtenido en un solo día por el contrato de suaves desde el 9 de mayo de 1955, fecha de su apertura. Los tratos ulteriores estuvieron firmes lunes y martes, al predominar compensaciones de cubrimiento y nuevas demandas. Pero el miércoles sobrevino un brusco descenso cuando la recargada liquidación no halló respaldo suficiente. La escasa demanda de entregas a término se atribuyó en parte a un desmayo similar en las compras de disponibles. El contrato "S" retrocedió 130 puntos, 210 a 255 el "B" y 325-445 el "M" en este ejercicio.

El volumen de los compromisos ulteriores fue algo más tenue durante la semana corrida hasta el 16 de marzo, vendiendo 22.250 sacos el contrato "S",

191.250 el "B" y 143.250 el "M". Por esa época fluctuaron los precios con mucha amplitud y rapidez. El lunes y miércoles progresaron vivamente al impulso de una nueva y extensa demanda. Los tres días útiles restantes la tónica era irregular y ninguna tendencia firme se produjo. Pero había más pérdidas que ganancias. Los postreros precios del contrato "S" adelantaron 50 puntos, los del "B" 40-80, y los del "M" 10-135.

Otra vez se retardaron las operaciones opcionales en la cuarta semana, con ventas de 25.750 sacos en el contrato "S", 135.750 en el "B" y 107.000 por el "M". Nuevamente aparecieron irregularidades mercantiles. El comercio era estable los primeros días por obra de la mejor demanda. El viernes se hizo notoria una liquidación bastante difundida que debilitó los precios. Este fue el último día activo del contrato "S". El "B" registró avances semanales de 65-120 puntos y el "M" entre 65 adversos y 125 de ventaja.

Las transacciones futuras siguieron marchando con lentitud durante la semana abreviada por una fiesta, que terminó en 29 de marzo. El contrato "B" traspasó 135.750 sacos y el "M" 122.500. Las ventas de cubrimiento y la recargada liquidación oprimían las posiciones próximas de ambos contratos. En cambio las fechas lejanas de uno y otro permanecieron firmes, gracias a las nuevas compras. Por consecuencia de tan ambiguo rumbo los precios finales del contrato "B" cerraron de 30 puntos debajo a 60 encima de los del viernes retropróximo. El contrato "M" ganó 35 puntos y perdió hasta 105. La oficina de cultivos extranjeros del departamento de agricultura de los Estados Unidos hizo público un pronóstico que asigna 11.900.000 sacos a las reservas cafeteras del Brasil en 30 de junio de 1956. Dedújose tal cifra tomando los 6.500.000 sacos sobrantes en 30 de junio de 1955, sumándoles los 20.600.000 calculados para la producción inscrita de 1955-56, y deduciendo los 15.200.000 sacos en que se estiman las exportaciones. Para la temporada agrícola de 1956-57 prevé el dictamen una producción registrada de 15.800.000 sacos y 16.200.000 para exportar, con una reserva resultante de 11.500.000 en 30 de junio de 1957.

Las ventas del contrato "S" en el mes de marzo ascendieron a 69.000 sacos, por comparar con los

240.500 de febrero. El contrato "B" movió 784.750 en vez de 1.073.000, y el "M" 585.000 contra 449.500, respectivamente.

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

CONTRATO "S"

	Marzo 2	Marzo 9	Marzo 16	Marzo 23	Marzo 29
Marzo, 1956..	52.30	51.00	51.50	.....	.....

CONTRATO "B"

Mayo, 1956..	52.05	49.78	50.30-50.40	50.95	50.70
Julio, 1956..	51.25	48.70	49.50	50.35	50.05
Septbre., 1956..	50.15	47.80	48.40	49.50	49.55
Dicbre., 1956..	48.80	46.60	47.15	48.20	48.65
Marzo, 1957..	47.70	45.60	46.00	47.20	47.80

CONTRATO "M"

Marzo, 1956..	74.25	70.90	71.55	.....	.....
Mayo, 1956..	70.15	65.70	66.60	65.95	64.90
Julio, 1956..	67.80	63.60	64.75	64.20	64.10
Septbre., 1956..	66.30	63.05-63.20	64.40	64.10	63.90
Dicbre., 1956..	61.75	58.20	58.40	59.10	59.45
Marzo, 1957..	59.70	55.70	55.80	57.05	57.35

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

CONTRATO "S"

	Máximo	Mínimo
Marzo, 1956.....	54.80	50.25

CONTRATO "B"

Mayo, 1956.....	54.20	49.05
Julio, 1956.....	53.30	48.06
Septiembre, 1956.....	52.20	47.05
Diciembre, 1956.....	51.00	45.79
Marzo, 1957.....	49.00	44.80

CONTRATO "M"

Marzo, 1956.....	75.50	68.50
Mayo, 1956.....	72.60	63.25
Julio, 1956.....	70.24	62.50
Septiembre, 1956.....	69.25	62.25
Diciembre, 1956.....	64.40	58.20
Marzo, 1957.....	60.70	55.70

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

(centavos por libra)

	Marzo 29	Febrero 24
1956		
Brasil:		
Santos, tipo 4.....	54.00	57.75
Paraná, tipo 4.....	50.50	54.75
Colombia:		
Armenia	67.00	75.00
Medellín	67.00	75.00
Manizales	67.00	75.00
Bogotá	67.00	75.00
República Dominicana:		
Lavado	54.00	62.00

Marzo 29 Febro. 24

1956

Ecuador:		
Lavado	54.00	64.50
El Salvador:		
Lavado	64.50	73.00
Guatemala:		
Escogido lavado.....	64.00	73.00
Venezuela:		
Maracibo, lavado.....	64.50	73.50
Táchira, lavado.....	64.50	73.50
México:		
Coatepec	64.00	73.00
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz	36.00	41.00
Africa Occidental Francesa:		
Costa de Marfil.....	29.50	33.50
Uganda	32.50	36.50
Moka	62.00	67.00
Etiopía:		
Abisinia	51.00	56.00

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

	Del Brasil	De otros	Total
Marzo..... 1956...	1.067.942	1.262.072	2.330.014
Marzo..... 1955...	335.668	1.054.201	1.389.869
Julio 1955-marzo 1956...	7.801.324	8.445.599	16.246.923
Julio 1954-marzo 1955...	4.036.314	6.239.084	10.275.398

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

Marzo..... 1956...	1.126.320	1.226.555	2.352.875
Marzo..... 1955...	434.640	1.027.322	1.461.962
Julio 1955-marzo 1956...	7.663.687	8.351.506	16.015.193
Julio 1954-Marzo 1955...	4.121.443	6.454.329	10.575.772

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	1956	1956	1955
	Abril 1o.	Marzo 1o.	Abril 1o.
En Nueva York-Brasil...	252.552	269.074	133.196
En Nueva Orleans-Brasil.	61.231	103.087	2.667
En U. S. otras partes...	456.581	421.064	381.048
A flote del Brasil.....	507.900	819.300	289.400
Totales.....	1.278.264	1.612.525	806.311

CAFE EXPORTADO

	1956	1955	1956	1955
Del Brasil:				
	MARZO		JULIO-MARZO	
a Estados Unidos.	711.000	490.000	7.929.000	4.183.000
a Europa.....	439.000	369.000	4.234.000	3.098.000
a otras partes....	51.000	64.000	887.000	720.000
Totales.....	1.201.000	923.000	13.050.000	8.001.000
De Colombia:				
a Estados Unidos.	313.279	323.938	3.989.851	3.108.968
a Europa.....	70.797	44.984	786.136	420.677
a otras partes....	9.156	5.558	107.264	68.181
Totales.....	393.232	374.480	4.883.251	3.597.826

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 PRODUCCION DE LA AMERICA SUB - RIOGRANDE

EL CASO DE VENEZUELA

POR CESAR DE MADARIAGA

(Especial para la Revista del Banco de la República)

INDICE

- I — INTRODUCCION
- II — LA PRODUCCION RURAL Y PESQUERA
- III — LA PRODUCCION MINERA
 - A) El petróleo
 - B) Las demás sustancias minerales
- IV — LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACION
- V — RECAPITULACION

I — INTRODUCCION

Completo las notas publicadas en la Revista del Banco de la República, en sus números de noviembre y diciembre del pasado año, con una reseña especial dedicada a la producción venezolana. Invitan a esta reseña diferentes peculiaridades de la producción de este país y, en general, de su economía, que la diferencian notablemente de las de los otros países de la Región.

La cifra, por ejemplo, del ingreso nacional para 1953, registró un valor de incremento con relación a 1952 del 6,1% y, con el debido reajuste por el descenso general de precios (el 3,1%), alcanzó el valor 9,5%, en tanto que la cifra que corresponde a toda la América Sub-Riogrande alcanzó en el mismo año el valor 3,04%.

Por otra parte, Venezuela figura hoy en el segundo puesto de los países productores y exportadores de petróleo crudo, lo que supone una capacidad de obtención de divisas que constituye un factor de prosperidad de proyecciones incalculables sobre las posibilidades de industrialización y tecnificación y sobre la financiación de empresas de bienestar público, conduciendo a realidades de alto nivel de vida, si se aprovechan estos factores inteligentemente.

Por si esta situación privilegiada fuera poco para Venezuela, este país ha pasado rápidamente al 9º puesto en la producción de minerales de hierro, con la circunstancia de que, circulando en el mercado minerales del 35% y aun de menor ley, la del mineral venezolano es del 65% y permite el convertidor ácido para la producción de acero, con la ventaja consiguiente para el costo. El mineral y las disponibilidades energéticas permiten igualmente la instalación de hornos bajos de arrabio, de tonelaje diario más reducido que el que exigen los altos hornos de aporte térmico por coke, con la consiguiente ventaja para el costo y para la adaptabilidad de la producción.

Otro factor favorable lo constituyen la energía hidráulica disponible y la capacidad de producción térmica de poco costo, debido a las grandes cantidades de combustible nacional que se pueden utilizar, sin recurrir a los carbones que, por cierto, comienzan también a pesar en la economía nacional y que, desde luego, permitirán la fabricación suficiente y apropiada de coke para los usos de la empresa siderúrgica que se instala actualmente.

Otros dos factores paralelos y derivados, a la vez, influyen, favorablemente también, sobre la economía venezolana. Uno es la facilidad de importación del herramental técnico y de los capitales de inversión y otro la política liberal de inmigración que, en cierto modo, está dirigida en una gran parte, porque marcha anexa a los planes de inversión de los capitales extranjeros. Queda de todos modos un contingente considerable de inmigrantes de propósito individual que el Estado podría seleccionar mejor aplicando los métodos modernos que son ya patrimonio común, no solo de la acción pública sino también de la empresa privada con resultados evidentemente satisfactorios, puesto que se siguen empleando.

Para el desarrollo de los datos sobre la producción venezolana conservaré más o menos el orden observado en las notas publicadas en noviembre y

diciembre, teniendo a la vista las cifras de la memoria del Banco Central de Venezuela de 1954, transcritas simplemente o elaboradas por mí, a los fines de esta exposición.

II — LA PRODUCCION RURAL Y PESQUERA

Las cifras que se transcriben y se elaboran corresponden, primeramente, a los productos del agro clasificados en productos de exportación, gramíneas, leguminosas, tubérculos, oleaginosas y varios. Se registran después las que corresponden a la gana-

dería y pesca y seguidamente las de los productos forestales.

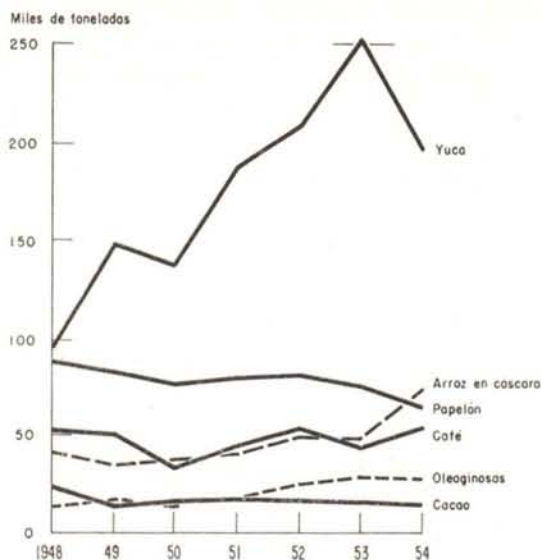
Con el fin de estudiar la variación relativa, se tabulan a continuación los porcentajes de variación en más y en menos, relativos a cada producto en el periodo de 1948-1954 correspondiente al cuadro I y gráfico número 1 y seguidamente se registran los mismos valores correspondientes al periodo bienal 1953-1954. Unas y otras cifras se llevan a un gráfico comparativo de las dos series (véase gráfico número 2).

CUADRO I
PRODUCTOS DEL AGRO EN TONELADAS

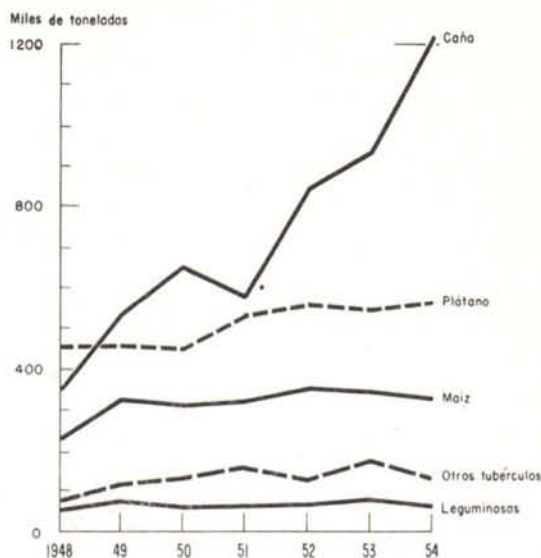
PRODUCTOS	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Productos de exportación:							
Café	53.400	50.674	33.983	43.294	54.000	44.808	53.427
Cacao	23.790	15.000	16.887	17.000	16.000	16.000	15.000
Gramíneas:							
Maíz	223.678	323.305	310.340	312.893	343.157	334.895	326.289
Arroz en cáscara.....	41.650	35.874	38.645	40.000	49.336	48.932	72.957
Trigo	5.390	4.572	4.607	4.190	6.298	3.100	2.012
Leguminosas:							
Caraotas	20.000	28.407	32.017	31.701	33.906	41.161	34.069
Quinchonchos	6.709	6.480	5.147	8.431	7.927	6.503	5.443
Arvejas	8.000	13.716	7.996	4.417	4.288	4.768	4.373
Frijoles	8.000	15.721	16.971	24.091	23.055	22.003	19.181
Tubérculos, raíces y otros:							
Yuca	95.850	148.565	137.648	188.513	209.076	253.247	193.544
Ocumo	19.350	29.604	33.933	41.495	39.278	60.538	25.170
Ñame	17.550	26.728	25.752	35.256	36.253	46.436	35.302
Batata	7.950	12.035	18.666	20.891	10.593	15.349	9.623
Apio	3.600	5.572	10.296	6.966	10.269	11.115	6.390
Mapuey	5.700	8.746	8.420	16.957	5.705	10.212	4.573
Papas	16.000	26.619	29.395	32.011	23.814	33.601	40.384
Otros							
Tabaco	6.717	9.287	7.204	10.826	10.351	8.435	5.138
Plátanos (1).....	467.808	467.808	448.136	524.570	552.963	540.120	569.011
Algodón desmotado.....	2.095	2.695	1.472	1.934	4.004	3.088	3.373
Caña para azúcar(2).....	345.189	533.429	654.797	588.445	843.791	933.595	1.217.697
Papelón	88.440	83.560	77.916	80.080	80.520	76.572	63.577
Oleaginosas:							
Ajonjolí	6.228	8.177	5.331	2.226	1.619	6.969	9.095
Maní	300	206	948	329	437	532	1.571
Algodón en semillas.....	3.873	4.601	2.661	3.290	7.198	5.428	5.901
Copra	5.188	4.947	5.393	11.735	15.232	16.684	13.661

(1) Por falta de información se utilizó la misma cifra que aparece para 1949. (2) Cantidad de azúcar multiplicada por 13.

GRAFICO I



LA PRODUCCION AGRICOLA



CUADRO II
VARIACIONES DE LA PRODUCCION EN PORCENTAJES

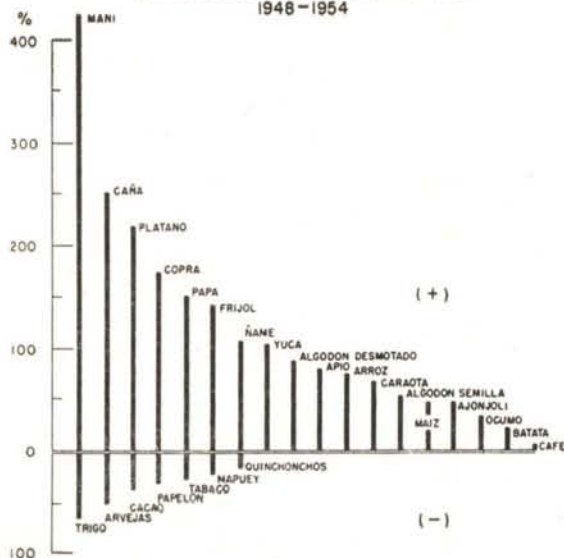
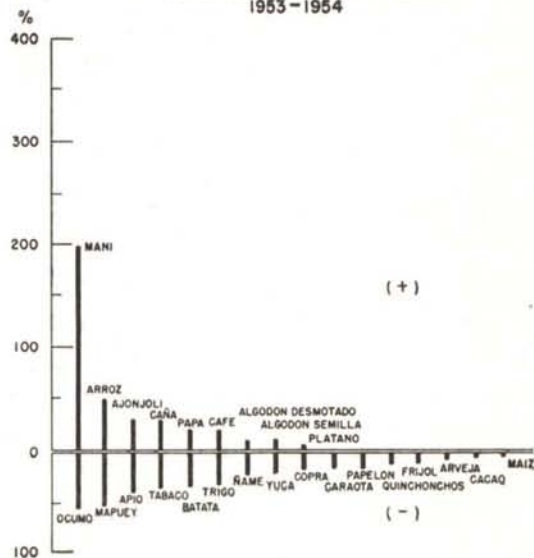
1948 - 1954

AUMENTOS		DISMINUCIONES	
Maní	420	Trigo	63
Caña	250	Arvejas	45
Plátano	220	Cacao	36
Copra	170	Papelón	28
Papa	150	Tabaco	23
Frijol	140	Mapuey	20
Name	105	Quinchonchos	19
Yuca	102		
Algodón desmotado	83		
Apio	77		
Arroz en cáscara	76		
Caraota	70		
Algodón en semilla	55		
Maíz	48		
Ajonjolí	45		
Ocumo	30		
Batata	21		
Café	0005		

1953 - 1954

AUMENTOS		DISMINUCIONES	
Maní	195	Ocumo	58
Arroz	49	Mapuey	55
Ajonjolí	30	Apio	42
Caña	30	Tafaco	29
Papa	20	Batata	37
Café	19	Trigo	35
Algodón desmotado	9	Name	24
Algodón en semilla	9	Yuca	23
Plátano	5	Copra	18
		Caraota	17
		Papelón	17
		Quinchonchos	16
		Frijol	13
		Arveja	8
		Cacao	6
		Maíz	3

GRAFICO 2

VARIACIONES DE LA PRODUCCION AGRICOLA
1948-1954VARIACIONES DE LA PRODUCCION AGRICOLA
1953-1954

De los cuadros y gráficos anteriores se deducen tendencias de aumento importantes y persistentes en el maní, el arroz, el ajonjolí, la caña, la papa y el algodón. En el plátano hubo un incremento notable en el período 1948-1954 que sigue manteniéndose aunque con tendencia a la estabilización. El café ha ido recuperando últimamente su primitiva posición. La yuca y el ñame, el frijol, el apio, el ocumo y la batata, que habían logrado un aumento general durante el período 1948-1953, han sufrido un descenso últimamente. El descenso en la producción del café y del cacao, al parecer circunstancial y que habrá de reaccionar ante los mejores precios, es importante para Venezuela por tratarse de los dos principales productos del agro que participan en la exportación.

CUADRO III

VARIACION DE LA PRODUCCION GANADERA
Y PESQUERA

Indices 1948 = 100

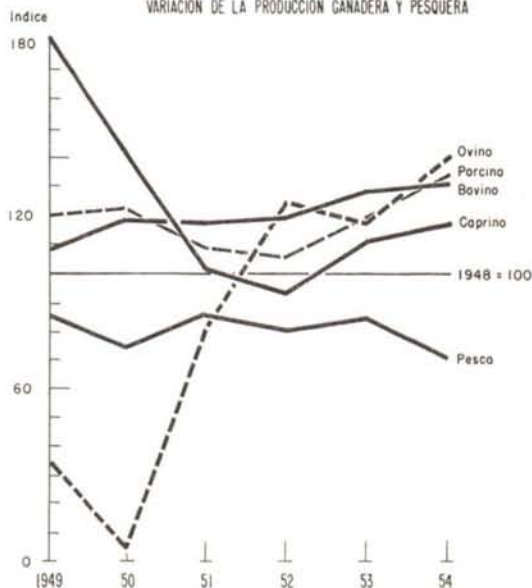
	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Bovino.....	108,4	119,1	118,7	119,8	128,1	130,2
Porcino.....	120,5	121,5	109,0	106,2	119,6	134,4
Caprino.....	181,1	142,9	101,6	93,2	111,6	118,2
Ovino.....	35,1	5,6	81,5	123,8	117,2	141,1
Total.....	112,4	119,7	115,5	115,4	125,3	131,5
Productos pesqueros.....	86,5	74,9	86,4	80,9	83,2	70,4

En cuanto a la producción ganadera, las cifras solamente pueden registrar el volumen del sacrificio en los mataderos, que alcanza a unas 100.000 toneladas, de las que el 76% corresponde al ganado bovino y 19% al porcino y un 3 y un 2 para el caprino y el ovino, respectivamente. La importación es prácticamente nula en los últimos tiempos. Los índices de variación del período 1948-1954 señalan un crecimiento lento que se revelaría mayor si se

calcularan los módulos demográficos. Hay que considerar especialmente la reducción importante que ha sufrido la producción pesquera (de 39.400 toneladas en 1948 a 27.700 toneladas en 1954) y que ha de exigir medidas de promoción y protección importantes. Las cifras se dan en el cuadro III y en el gráfico número 3.

GRAFICO 3

VARIACION DE LA PRODUCCION GANADERA Y PESQUERA

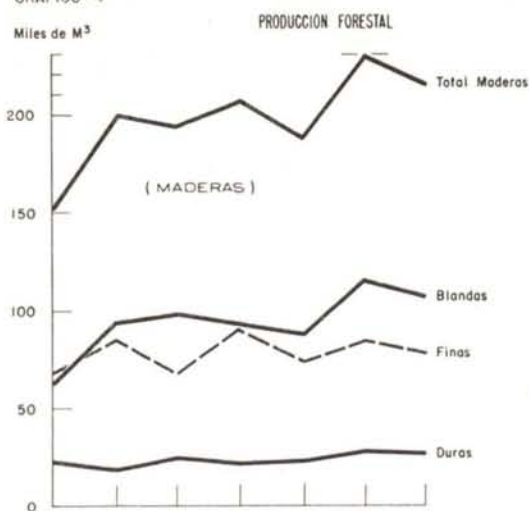


En cuanto a la producción forestal, se observa un incremento positivo y persistente que señala un índice de 128,4 para 1954 en relación a 1948. El detalle de la producción se da en el cuadro IV, y en el cuadro V la que corresponde a los índices del período 1948-1954, cuyos valores se llevan al gráfico número 4. En el renglón de maderas predomina la producción de las de tipo blando, al que siguen de cerca las finas; en último lugar quedan las duras. En los otros productos forestales figura a la cabeza, en toneladas brutas, la corteza de mangle para curtientes, y después la balata.

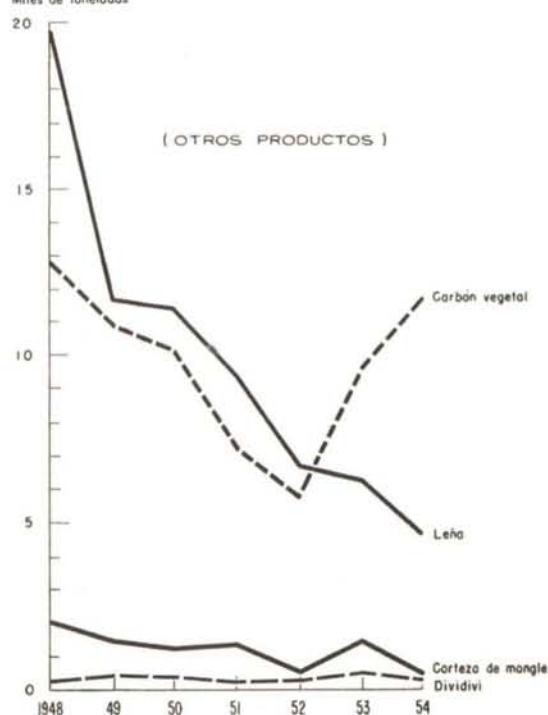
CUADRO IV
PRODUCCION FORESTAL

AÑOS	M A D E R A S				OTROS PRODUCTOS FORESTALES					
	Finas	Duras	Blandas	Total	Balata	Carbón vegetal	Leña	Corteza de mangle	Chicle	Dividivi
	m ³ .	m ³ .	m ³ .	m ³ .	Ton.	Ton.	Ton.	Ton.	Ton.	Ton.
1948	67.903	22.436	62.084	152.423	149	12.945	19.825	2.048	45	339
1949	85.942	18.704	95.693	200.339	137	10.985	11.689	1.566	7	427
1950	69.918	25.360	98.253	193.531	87	10.103	11.432	1.277	..	379
1951	91.043	22.321	94.016	207.380	194	7.118	9.278	1.281	24	261
1952	75.372	23.723	89.069	188.164	168	5.843	6.815	681	68	348
1953	85.620	29.245	114.236	229.101	7	9.656	6.198	1.443	43	665
1954	79.798	28.318	107.845	215.961	17	11.795	4.665	480	53	300

GRAFICO 4



Miles de toneladas



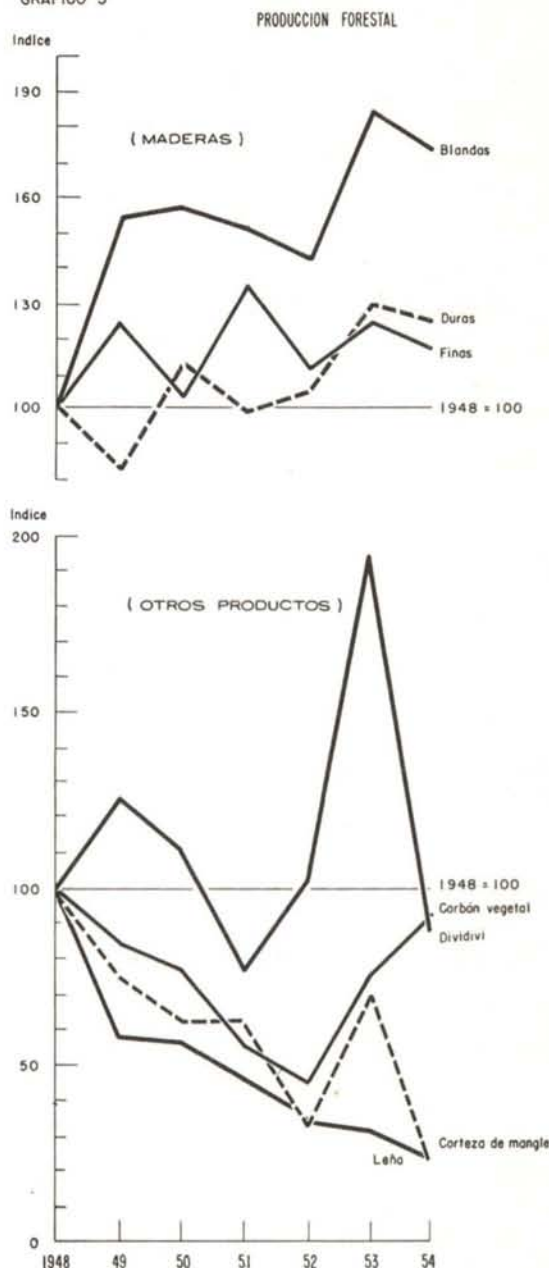
CUADRO V

PRODUCCION FORESTAL

Indices 1948 = 100

	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Maderas finas....	126,6	103,0	134,1	111,0	126,1	117,5
Maderas duras....	83,4	113,0	99,5	105,7	130,3	126,2
Maderas blandas...	154,1	158,3	151,4	143,5	184,0	173,7
Balata.....	91,9	58,4	130,9	112,8	4,9	11,8
Carbón vegetal...	84,8	78,0	55,0	45,1	74,6	92,5
Leña.....	58,9	57,7	46,8	34,4	31,3	23,5
Corteza mangle..	76,5	62,4	62,6	33,2	70,5	23,4
Chicle.....	15,2	.....	54,3	152,0	96,9	118,3
Dividivi.....	125,9	111,8	77,0	102,8	196,3	88,7

GRAFICO 5



Para terminar lo concerniente a la producción agro-pecuaria-pesquera hay que señalar que, de la población activa, que se calcula ha pasado de 1.083.992 en 1936 a 1.913.273 en 1954, aproximadamente unos 700.000 individuos se dedican a la agricultura, lo que da un porcentaje respectivamente del 65 y del 38, para 1936 y 1954, cifras que eran de esperar por la forma de desarrollo general de la economía venezolana. Las relaciones que esto pueda tener con el ausentismo rural y con la tecnificación del campo exigirían un mayor conocimiento de los factores correspondientes. La memoria del Banco Central de Venezuela advierte que, entre las dos fechas de 1950 y 1954, la mano de obra aumentó en

un 4,35% y la producción correspondiente en 23,32%, lo que significa un aumento en el producto per cápita, de un 18,18%.

III — LA PRODUCCION MINERA

La producción minera tiene que agruparse en Venezuela en dos subgrupos: el del petróleo y el de las demás sustancias minerales.

A) El petróleo.

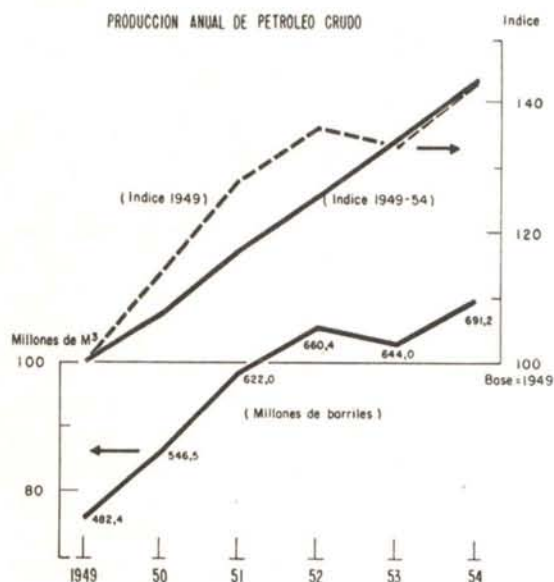
La producción del petróleo registra las cifras del cuadro VI consignadas en el gráfico número 6. En el cuadro se agregan los índices del año con base 100 en 1949 y para la comparación retrospectiva se dan también los índices retrospectivos con bases 1950 a 1954. En el cuadro se observa el crecimiento persistente, salvo el ligero retroceso de 1953 que ha sido ya superado y quedará superado aún más, con toda probabilidad, en los años 1955 y 1956, conforme a las cifras anticipadas de que se dispone y como resultado de la nueva política de concesiones que se inicia en este año de 1956.

CUADRO VI

PRODUCCION ANUAL DE PETROLEO CRUDO

	MILLONES		B A S E						
	m3.	Barriles	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1949-1954
1949	76,7	482,4	100,0	88,2	77,5	73,0	75,0	69,8	100,00
1950	86,9	546,5	113,2	100,0	87,8	80,7	84,8	79,0	108,65
1951	98,9	622,0	128,9	113,8	100,0	94,2	96,5	90,0	117,30
1952	105,0	660,4	136,8	128,2	106,0	100,0	102,5	95,3	125,95
1953	102,4	644,0	133,5	117,8	103,5	97,6	100,0	93,2	134,60
1954	109,9	691,2	143,2	126,4	111,1	104,6	107,2	100,0	143,25

GRAFICO 6



Para apreciar la importancia de la producción petrolera venezolana procede señalar las cifras de la producción mundial, citando, para abreviar, solamente la que pasa del 1% del total (que alcanza en 1954 la cifra de 13.696.192 barriles diarios) y señalar igualmente cuáles son las reservas probadas mayores de 10.000 millones. Estas cifras se indican

en los cuadros VII y VIII, con las que se han compuesto los gráficos números 7 y 8.

CUADRO VII
PRODUCCION MUNDIAL

	%
Estados Unidos	46,26
Venezuela	13,82
U.R.S.S.	8,26
Kuwait	6,96
Arabia Saudita	6,95
Irak	5,05
Canadá	1,90
México	1,64
Resto (41 países)	9,16
Total	100,00

CUADRO VIII
RESERVAS CALCULADAS

	Millones	%
Arabia Saudita	35.000	22,8
Estados Unidos	30.337	19,8
Kuwait	28.000	18,3
Irak	14.000	9,1
Irán	13.000	8,5
Venezuela	10.700	7,0
U.R.S.S.	10.000	6,5
Resto (42 países)	12.271	8,0
Total	153.308	100,0

GRAFICO 7

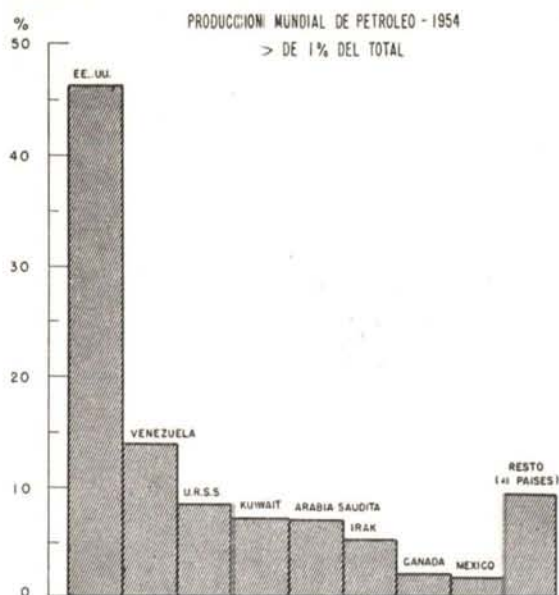
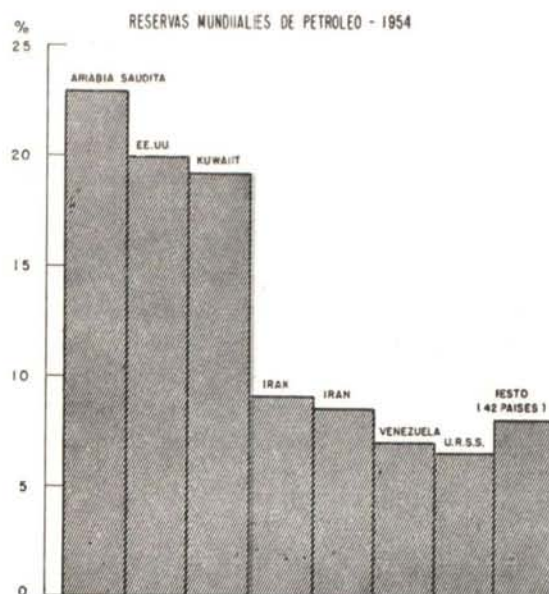


GRAFICO 8

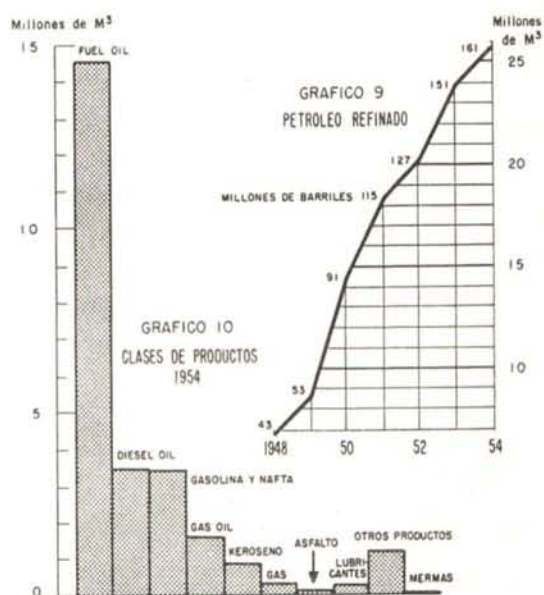


En cuanto a la producción de los derivados, los cuadros IX y X registran las cifras que interesa reseñar y que muestran un incremento notable en la capacidad de refinación y una mayor diversidad de productos. Esto último se viene manifestando más intensamente en 1955 y 1956, pero todavía no se dispone de cifras. Del mismo modo, es seguro que los valores de las reservas experimenten un aumento significativo con motivo de las exploraciones nuevas y de la nueva política de concesiones.

CUADRO IX

PETROLEO REFINADO

AÑOS	Miles de	
	m3.	Bariles
1948	6.918	43.511
1949	8.437	53.065
1950	14.496	91.179
1951	18.297	115.086
1952	20.191	126.998
1953	23.958	150.693
1954	25.733	161.852



CUADRO X

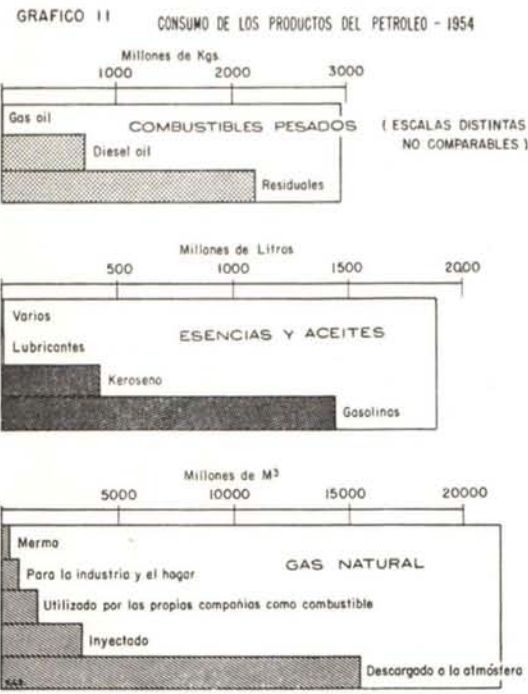
CLASES DE PRODUCTOS

	Miles de m3.
Fuel oil.....	14.554
Diesel oil.....	3.527
Gasolina y nafta.....	3.512
Gas oil.....	1.615
Kerosene	885
Gas	298
Asfalto	102
Lubricantes	159
Otros productos.....	1.146
Mermas	67
Total	25.865

En relación con la distribución del consumo en 1954, las cifras son las siguientes:

CUADRO XI
DESTINO DE LA PRODUCCION

Gas industrial y doméstico.....	678 millones de metros cúbicos	(3,13 %)	del gas
Gas utilizado como combustible por las compañías petroleras....	1.663 millones de metros cúbicos	(7,69 %)	del gas
Reinyectado a los pozos.....	3.340 millones de metros cúbicos	(15,44 %)	del gas
Merma	252 millones de metros cúbicos	(1,17 %)	del gas
Descargado a la atmósfera.....	15.700 millones de metros cúbicos	(72,57 %)	del gas
Total de gas producido.....	21.633 millones de metros cúbicos	(100,00 %)	del gas
Gasolinas	1.461 millones de litros		
Kerosene	433 millones de litros		
Lubricantes	9 millones de litros		
Varios	8 millones de litros		
Diesel oil.....	735 millones de kilogramos.		
Combustible residual.....	2.228 millones de kilogramos		
Gas oil.....	1 millón de kilogramos		
Exportación de crudo.....	104 millones de metros cúbicos		
Exportación de crudo.....	656 millones de barriles		



y 1954, para poner en evidencia la transformación de la estructura de la producción minera, la cual, por los signos de 1955 y lo que va de 1956, habrá de proseguir, en los años venideros, la tendencia iniciada. Hay que advertir que, además de la potencia de los yacimientos y de su bajo costo de explotación, se da la circunstancia favorable de que la ley del mineral es de las más altas que hoy se ofrecen en los mercados, de tal modo que no solamente se puede atender con él una buena parte de la demanda de Estados Unidos sino que comienza a ser muy solicitado por otros países de Europa y Asia. El plan siderúrgico que se inicia en Venezuela tiene, en estos yacimientos, de los que una parte pertenecen al Estado, la principal base para su desarrollo.

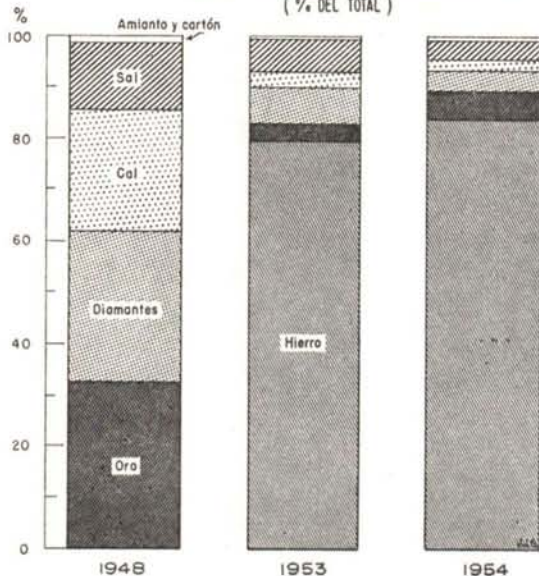
CUADRO XII
ESTRUCTURA DE LA MINERIA ENTRE 1948 Y 1954
(%) del volumen global

	1948	1953	1954
Mineral de hierro.....		78,7	83,8
Oro	32,8	3,9	4,6
Diamantes	28,6	7,0	4,5
Cal	23,6	3,5	2,2
Sal	13,7	6,1	3,9
Amianto	1,1	0,2	0,5
Carbón	0,2	0,6	0,4
Total	100,0	100,0	100,0

B) Las demás sustancias minerales.

La estructura de la minería venezolana, separando su producción petrolera, está experimentando en estos años una profunda transformación, derivada hoy de los nuevos y potentísimos yacimientos de hierro del Cerro Bolívar. Vale la pena reseñar, simplemente, las cifras relativas de los años 1948, 1953

GRAFICO 12 VARIACION DE LA ESTRUCTURA DE LA PRODUCCION MINERA (% DEL TOTAL)



Para precisar más la naturaleza del cambio radical en la estructura de la producción minera, se resumen en el cuadro XIII los índices calculados a precios constantes y basados en el valor de los minerales en 1954.

CUADRO XIII

INDICES DE LA PRODUCCION MINERA

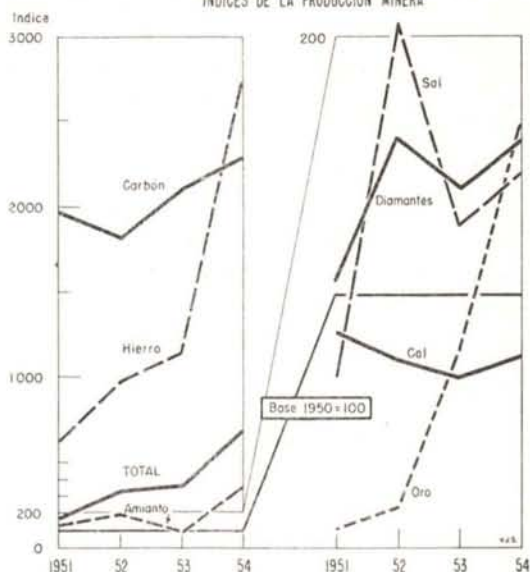
Base 1950 = 100

	1951	1952	1953	1954
Producción minera total...	190	300	326	688
Excluido el hierro.....	70	115	105	140
Hierro	638	990	1.154	2.725
Oro	8	14	79	163
Diamantes	105	162	140	160
Carbón	1.985	1.809	2.122	2.315
Amianto	136	207	88	354
Caliza	85	72	66	75
Sal	69	205	128	147

La minería venezolana, aparte del petróleo, ha entrado, como se ve, en una profunda transformación y constituirá un rubro importante de la exportación. Ya en 1954, el 94,7% del total de la exportación de minerales correspondía a los de hierro, a los que seguían los diamantes con el 5%. De 199.000 toneladas en 1950 se ha pasado a extraer, en 1954, 5.420.000 toneladas, de las que se exportaron por valor de 124.916.000 de bolívares, siendo el total valor de todos los minerales venezolanos exportados 131.834.000 bolívares. En los años sucesivos habrá

GRAFICO 13

INDICES DE LA PRODUCCION MINERA



que anotar también probablemente incrementos para el carbón, y se hacen ya estudios para el aprovechamiento de las bauxitas, así como para la reactivación de la minería del amianto, del oro y de los diamantes. Se inicia igualmente el beneficio del cobre, el plomo y el azufre. Hay que citar también las magnésitas de la isla Margarita que pueden interesar mucho para el abastecimiento de la siderúrgica nacional y las perspectivas que marca el movimiento de las concesiones mineras que, en el año reseñado, registraron 35.000 hectáreas para los fosfatos, 7.500 para el manganeso y 1.000 para el grafito, e incrementaron 4.955 para el amianto, 2.000 para el cobre y 1.886 para el plomo.

Merece citarse el hecho de que, conforme al cálculo de las reservas probadas de minerales de hierro, Venezuela se sitúa ya en el 9º lugar entre los países productores de estos minerales, como indica la relación siguiente, que comprende los que figuran con más de 1.000 millones de toneladas:

India	21.000	Canadá	3.371
Brasil	16.250	U. R. S. S.	3.200
U. S. A.	6.900	Venezuela	2.200
Francia	6.560	Unión Sudafricana...	2.200
China	4.180	Alemania	1.510
Reino Unido.....	3.760	Nueva Zelandia.....	1.000

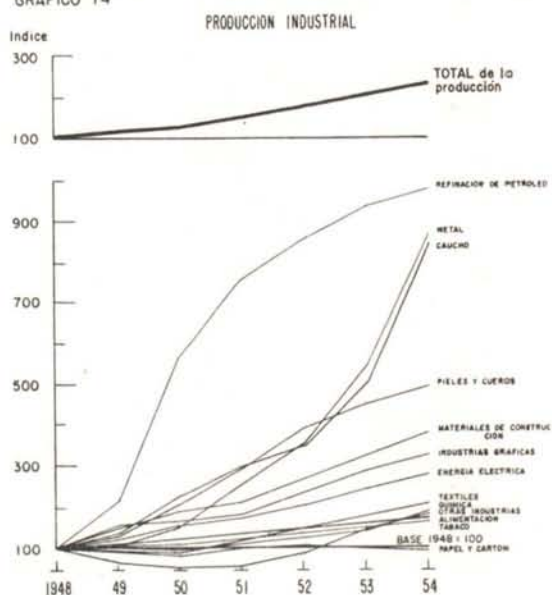
La importancia del aprovisionamiento venezolano se mide por el hecho de que se calcula en un 20% el aprovisionamiento futuro de la industria siderúrgica de los Estados Unidos con mineral venezolano, aun contando con el aprovechamiento de las taco-

nititas de ley baja que comienzan a utilizarse ahora. Si a esto se añade que el 66% del petróleo total importado en los Estados Unidos es de procedencia venezolana, se comprende la situación ventajosa que se presenta a su economía como resultado de sus recursos minerales.

IV — LAS INDUSTRIAS DE TRANSFORMACION

Por razón de no poderse disponer de los datos del censo industrial, no es posible analizar a fondo el proceso de la industrialización, por lo cual habrá de limitarse esta exposición a los datos del volumen de la producción y aun estos restringidos por no poderse incluir los datos de todas las unidades industriales. El cuadro XIV registra los índices de la producción del período 1948-1954 de los diferentes grupos industriales, los cuales se llevan al gráfico número 14.

GRAFICO 14



CUADRO XIV

INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

1948 = 100

GRUPOS INDUSTRIALES	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Alimentación	100,00	112,59	123,30	135,71	154,21	165,98	178,32
Textiles	100,00	95,66	90,24	127,24	154,27	177,39	208,25
Pieles y cueros	100,00	124,49	212,53	298,26	390,57	447,07	497,53
Materiales de construcción	100,00	142,21	191,23	214,23	274,55	322,01	389,78
Tabaco	100,00	109,37	109,92	116,83	140,29	152,90	170,80
Química	100,00	100,53	97,80	102,31	129,86	150,17	190,75
Papel y cartón	100,00	95,57	87,10	98,92	104,10	100,00	95,34
Industrias gráficas	100,00	147,65	164,14	187,49	234,32	290,14	327,36
Madera	100,00	131,88	125,20	138,81	126,07	159,31	163,09
Metal	100,00	100,00	146,42	251,14	366,79	546,01	878,01
Caucho	100,00	70,53	238,67	298,93	364,91	510,98	859,70
Luz y energía eléctrica	100,00	120,07	146,09	175,81	204,53	251,07	284,25
Refinación de petróleo	100,00	217,49	570,46	756,86	869,28	933,57	979,09
Otras industrias	100,00	63,99	54,83	59,43	89,39	142,32	184,54
Total industria manufacturera (excluida la refinación de petróleo)	100,00	114,40	129,90	151,44	179,96	206,78	239,73

El ritmo del aumento de producción ha seguido una progresión muy regular, pues, de un promedio de aumento de 15,69 durante el período, la mayor dispersión positiva fue de 3,14 y la mayor negativa de 2,14. El aumento ha de seguir produciéndose, como indica la inversión de capitales que en 1954 alcanzó unos 450 millones de bolívars contra solo 223 en 1953.

La industrialización venezolana se cumple favorablemente debido a varios factores que ya se señalaron en la Introducción y que surten su efecto no solo en el ritmo sino en la efectividad, como indican los cálculos de la productividad que figuran en la memoria cuyas cifras se citan aquí y que se transcriben en el cuadro XV.

CUADRO XV

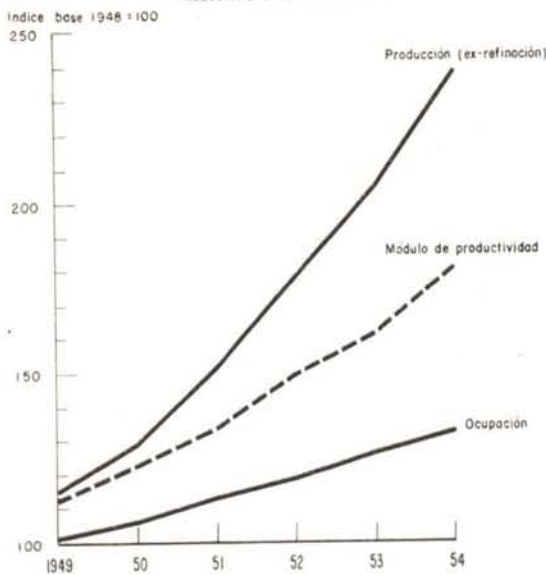
PRODUCTIVIDAD DE LA INDUSTRIA DE TRANSFORMACION

1948 = 100

AÑOS	Índice de la producción manufacturera (excluyendo la refinación del petróleo)	Índice de la ocupación en la industria manufacturera	Índice de la productividad en la industria manufacturera
1949	114,40	101,76	112,42
1950	129,90	105,42	123,22
1951	151,44	113,52	133,40
1952	179,96	119,50	150,59
1953	206,78	127,99	161,56
1954	239,73	132,53	180,89

GRAFICO 15

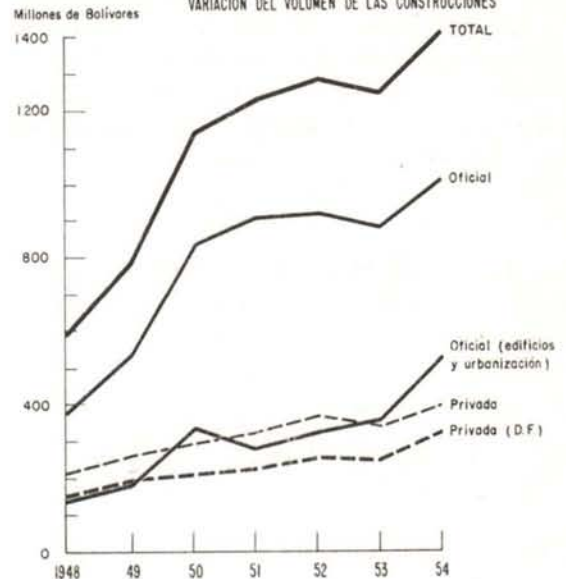
PRODUCTIVIDAD DE LA INDUSTRIA



Por separado se registra la actividad de la industria de la construcción que refleja indirectamente el progreso industrial de Venezuela y que sigue muy

GRAFICO 16

VARIACION DEL VOLUMEN DE LAS CONSTRUCCIONES



de cerca el ritmo de la industrialización. Las cifras se resumen en el cuadro XVI.

CUADRO XVI

CONSTRUCCION EN MILES DE BOLIVARES

	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Construcción privada autorizada:							
Distrito federal.....	148.094	190.020	209.628	227.357	263.666	251.477	315.215
Centro	11.782	15.306	21.930	26.141	45.004	25.577	25.939
Oriente	820	5.078	3.089	6.327	6.382	6.941	6.048
Occidente	54.159	52.527	59.594	50.559	48.456	43.900	46.423
Sur	1.466	1.379	2.123	2.668	4.073	5.206	6.040
Construcción oficial:							
Carreteras y puentes.....	90.850	170.320	305.160	414.910	414.910	372.860	303.260
Edificios y urbanismo.....	138.200	180.690	333.160	273.860	317.950	355.300	520.290
Aeropuertos	17.330	17.790	33.330	43.680	44.530	27.950	44.650
Cloacas y acueductos.....	29.870	59.150	73.070	73.230	39.520	41.820	40.630
Obras de riego y fluviales.....	22.910	23.600	26.370	31.930	37.750	25.050	31.110
Puertos	31.050	37.840	33.470	31.790	25.410	34.330	35.380
Varios	50.760	44.600	34.640	35.130	31.100	35.890	31.820
Total oficial.....	380.970	533.990	839.200	904.520	911.150	893.200	1.007.140
Total privado.....	216.321	264.310	296.364	319.052	376.581	333.101	399.665
Total.....	597.281	798.300	1.135.564	1.223.572	1.287.731	1.232.301	1.406.805

Es curioso comprobar, caso poco frecuente en otros países, que los precios de los materiales de construcción dan los índices de 193, 184, 173 y 164 para los años 1951, 1952, 1953 y 1954 respectivamente con base 100 en el año 1938, lo que revela un descenso para el período 1951-1954 de un 15%.

También hay que hacer constar que los capitales invertidos en empresas de construcción registran

los índices 234, 297, 253, 464, 299 y 751 para los años 1949/1954 con base 100 en 1948, lo que significa que hay que esperar aumentos notables de la construcción para los años sucesivos. Las necesidades de la industrialización en general, las del mejoramiento de la vivienda popular suburbana y las de las dos grandes industrias nuevas, la siderúrgica y la petroquímica, habrán de contribuir no poco a los referidos aumentos.

Las cifras de la producción eléctrica, por último, son altamente satisfactorias y sufrirán un aumento considerable, como consecuencia de los nuevos proyectos en trámite o en ejecución, algunos de inminente disponibilidad. El cuadro XVII señala la producción global y la producción per cápita, cifras que se llevan al gráfico número 17.

CUADRO XVII

PRODUCCION DE ENERGIA ELECTRICA — KWH

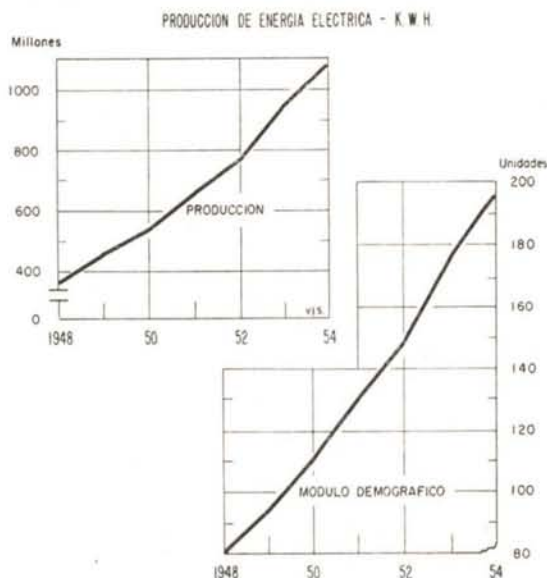
	1948	1949	1950	1951
Producción global.....	378	455	553	666
Producción per cápita..	80	94	111	130

	1952	1953	1954
Producción global.....	777	953	1.080 millones
Producción per cápita..	148	177	196 unidades

V — RECAPITULACION

En el cuadro XVIII se registran las cifras correspondientes a los principales grupos de la actividad productora en el período 1948-1954, con arreglo a los datos ya señalados en el texto. Las cifras se lle-

GRAFICO 17



van al gráfico número 18 que cierra la serie. En el cuadro y en el gráfico puede observarse la marcha normal ascendente de la producción minera. El solo petróleo ha llegado a 1.893.000 barriles diarios, y como cifra anticipada y comparativa, puede indicarse que en 1956 se han obtenido ya cifras de 2.338.000, que indican un aumento probable bastante acentuado. En el hierro se habrá de observar igual tendencia, puesto que a la importante cifra de 5.420.000 toneladas de extracción en 1954 se han agregado nuevos clientes del mineral en cantidades muy considerables. La agricultura, sin embargo, se

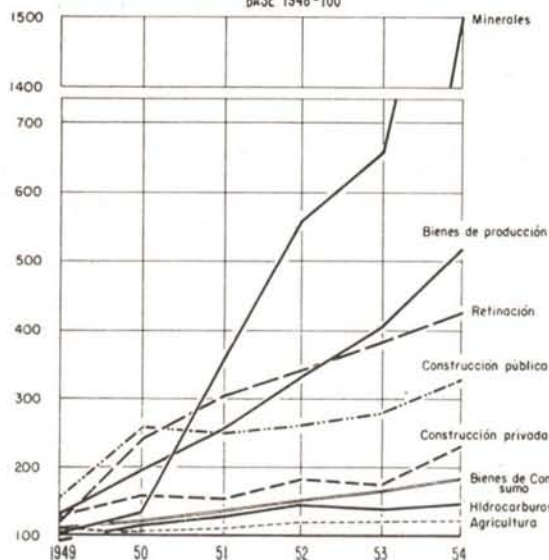
CUADRO XVIII

INDICE GENERAL DE LA ACTIVIDAD PRODUCTORA 1948-1954.

1948 = 100

	1949	1950	1951	1952	1953	1954
Hidrocarburos	98,42	111,60	127,00	134,78	131,59	141,34
Otros minerales.....	102,09	124,86	367,39	567,81	663,62	1.500,96
Total hidrocarburos y minerales.....	98,44	111,64	127,78	136,18	133,31	145,74
Agricultura	110,31	101,17	112,29	120,04	124,73	124,77
Refinación de petróleo.....	129,25	237,12	302,07	335,93	391,74	418,30
Industria manufacturera — Bienes de producción	139,24	196,01	254,25	322,47	402,83	513,89
Industria manufacturera — Bienes de consumo	109,78	117,61	132,34	153,49	170,37	188,80
Total industria manufacturera.....	117,14	154,35	185,79	215,53	248,96	280,45
Construcción pública.....	153,47	260,85	251,37	266,50	277,78	329,58
Construcción privada.....	133,79	162,24	156,11	189,36	182,45	230,35
Total construcción.....	146,34	225,14	216,87	238,56	243,26	293,64

GRAFICO 18

INDICE GENERAL DE LA ACTIVIDAD PRODUCTORA
BASE 1948=100

mantiene estacionaria, lo que quiere decir en situación desfavorable y por esto comienza a ser objeto de la atención creciente del poder público. En la in-

dustria manufacturera, el grupo de bienes de producción crece con mayor ritmo que el de los bienes de consumo. La actividad de la construcción muestra un ritmo paralelo con el de la industria en general, siendo mayor el de la construcción oficial que el de la privada.

Hasta hace poco podía decirse que Venezuela era un estado rico en un país "subdesarrollado", siguiendo el léxico de moda en el mundo económico internacional. Hoy la economía venezolana va evolucionando en tal forma, que dentro de pocos años va a ser muy difícil mantener aquella frase. Sobre todo, si la hacienda pública, dotada hoy de grandes medios, aprovecha bien la situación temporal y estimula la acción privada de modo de crear para el país el herramental industrial que le permita hacer frente, en años venideros, a cualquier contingencia de las coyunturas económicas futuras, de estructura imprevisible. En ningún otro país se requiere, como en este, una tan intensa planificación industrial.

MARZO, 1956.

EL ORO

POR EL DOCTOR M. A. KRIZ

Jefe de la división internacional del departamento de investigaciones
del Federal Reserve Bank de Nueva York *

El año de 1955 se caracterizó por un notable aumento de la producción de oro en el mundo, por la gran cantidad del recientemente extraído que ingresó a las reservas oficiales de oro monetario y por un continuado crecimiento de las reservas monetarias, incluyendo los activos en dólares de los países extranjeros en conjunto. Se distinguió también por una renovada presión inflacionaria en algunos países, lo cual afectó adversamente los costos de la producción aurífera, así como las condiciones monetarias en general, y en algunos casos ocasionó presiones en la balanza de pagos y pérdidas bastante apreciables en oro y en dólares. Sin embargo, la

mayor parte de estas alteraciones pueden explicarse por los acontecimientos ocurridos en algunos países del área de la libra esterlina y en unos pocos de la América latina. No obstante estas dificultades, el patrón del comercio mundial y de los pagos permaneció más libre y firme que hace dos o tres años.

La producción mundial de oro (excluyendo la URSS) alcanzó el año pasado cerca de 27.7 millones de onzas finas o sea 1.6 millones más que en el año de 1954 (véase el gráfico), estimada sobre la base de los datos preliminares o incompletos que se tenían a fines del año. El último año fue, por lo tanto, el segundo consecutivo de una marcada expansión en la producción mundial de oro, después de un periodo de relativa estabilidad de 24.7 millones de onzas desde 1950 hasta 1953.

* Al iniciar este importante estudio —que hemos adoptado del *Engineering and Mining Journal* de Nueva York—, su autor hace constar expresamente que las opiniones ahí expuestas son personales suyas, sin que haya intentado reflejar en ellas las de la institución de que forma parte.

Así los temores infundados de ciertos sectores, de que bajo las condiciones de la posguerra la producción mundial de oro no se recuperaría, quedaron completamente disipados en 1955. La producción del año pasado fue en realidad de unos 10 millones de onzas menos que en 1940, la más alta que se ha registrado, como puede verse en el gráfico; pero fue 6.5 millones de onzas superior a la de 1945, la más baja de la posguerra, y 3.7 millones de onzas más alta que la de 1951.

Durante los años de la posguerra, desde 1945 hasta 1953, esa producción aumentó a un promedio anual de cerca de 2%. El aumento de 6% en 1955, agregado a un incremento similar en el año inmediatamente anterior, marcó por consiguiente un notable aceleramiento. Al precio oficial de US \$ 35 por onza, el valor de la producción del año pasado fue de casi US \$ 970 millones, frente a US \$ 915 millones en 1954 y US \$ 740 millones en 1945.

El crecimiento de 1.6 millones de onzas en la producción del último año se explica por el incremento de 1.4 millones en la producción surafricana. Esta alcanzó el último año 14.6 millones de onzas, es decir 1.4 millones —11%— sobre la de 1954, la que a su vez fue 11% superior a la de 1953, año en que se inició el aumento creciente en la producción. Por lo tanto, la del Africa del Sur excedió ligeramente en el año pasado su mayor nivel, correspondiente a 1941.

El crecimiento de la producción surafricana, como en 1954, se atribuyó principalmente al continuado aumento de ella en las nuevas minas del Estado Libre de Orange y del Far West Rand del Transvaal. La producción de estas nuevas minas aumentó de menos de 0.5 millones de onzas en 1953 a 1.1 millones en 1954 y probablemente a unos 2.4 millones en 1955. Hacia fines del año fue más o menos igual a $\frac{1}{3}$ de la del Transvaal, que comprende principalmente las minas más antiguas. Se espera que el rendimiento de las minas nuevas aumentará sensiblemente en los años venideros.

La producción del Canadá, que había decaído en 1953 y principios de 1954 por las dificultades laborales en algunas áreas mineras, aumentó el último año a 4.5 millones de onzas, o sea el mismo nivel de 1952, cuando la producción de la posguerra alcanzó su más alta cima. En los Estados Unidos se ha mantenido alrededor de 1.9 millones de onzas (sobre la base de los 10 primeros meses), o sea más o menos la misma que en años anteriores. En

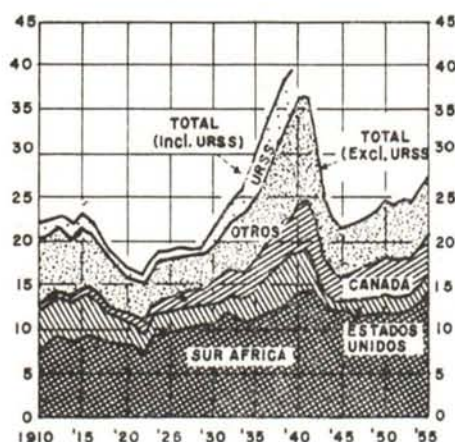
Australia, la India y las Filipinas, en la Costa de Oro y en el Sur de Rodesia, así como en la América latina, la producción en general ha permanecido estacionaria. Desde luego no se conocen datos de la URSS, probablemente el segundo productor de oro del mundo.

El costo de explotación de las minas de oro continuó aumentando el año pasado en la mayoría de los países productores. En el Africa del Sur el promedio en el costo del trabajo por tonelada de mineral triturado se elevó de enero a septiembre en 4%, contra 6% durante todo el año de 1954; estos porcentajes pueden compararse con 8% de aumento en 1953, 5% en 1952 y 10% en 1951 (1). El continuo incremento de los costos durante el año pasado fue motivo de inquietud. Sin embargo, la oferta del trabajo nativo en Suráfrica, que era un importante obstáculo para la producción hasta hace cerca de dos años, mejoró considerablemente en 1955; así como la escasez de fuerza eléctrica fue menos aguda. El total de los rendimientos del trabajo se elevó nuevamente el año pasado, quizá en 17%, después de un aumento de 9% en 1954; dichos rendimientos habían declinado notablemente de 1950 a 1952. Además, algunas minas de Suráfrica derivan el aumento en sus utilidades de la extracción del uranio.

En el Canadá, los productores, afectados por los altos costos, continuaron recibiendo durante el año pasado un subsidio del gobierno a cambio de la canalización entera de su producción hacia las reservas oficiales, lo que en realidad cumplieron los mineros en 1955. Esta ayuda de emergencia a las minas de oro fue decretada en 1948, renovada en varias ocasiones y prorrogada el año pasado para 1955 y 1956; sin embargo, de acuerdo con los nuevos arreglos se redujo el subsidio a las minas de más bajo costo mientras que se aumentó el de las de más alto costo, resultando la cantidad total por pagar inferior a lo que se reconocía bajo la fórmula anterior. Como consecuencia de la desaparición de la prima del dólar canadiense en términos de dólar estadounidense, que se hará notar más adelante, el precio del oro del Canadá se elevó desde Can. \$ 33.85 por onza fina, a principios del año, hasta el equivalente del precio americano, a fines del mismo.

(1) Sin embargo, medido por onza de oro elaborado, el aumento en el costo del trabajo fue un poco menos que por tonelada de mineral triturado: 10% en 1951, 3% en 1952, 4% en 1953 y solo 1% en 1954; hubo una pequeña baja en 1955, pero los resultados relativamente favorables en 1954 y 1955 se atribuyeron en gran parte al incremento de la producción de las minas recientemente abiertas en el Estado Libre de Orange.

PRODUCCION MUNDIAL DE ORO (En millones de onzas finas)



NOTA: Todos los datos para 1955, son provisionales.

	1940	1945	1952	1953	1954	1955 ¹
Norte América:						
Canadá	5.3	2.7	4.5	4.1	4.4	4.5
Estados Unidos	4.9	0.9	1.9	2.0	1.9	1.9
Latino América:						
México	0.9	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5
Colombia	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Chile	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Nicaragua	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
África:						
Unión Sudafricana	14.0	12.2	11.8	11.9	13.2	14.6
Costa de Oro	0.9	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8
Rodesia del Sur	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Congo Belga	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Asia:						
India	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Filipinas	1.1	.....	0.4	0.5	0.4	0.4
Australia	<u>1.6</u>	<u>0.7</u>	<u>1.0</u>	<u>1.1</u>	<u>1.1</u>	<u>1.1</u>
Total	31.6	19.5	22.8	22.7	24.0	25.6
Otros países, excluyendo la URSS.	5.1	1.6	2.0	2.0	2.1	2.1
Total del mundo, excluyendo la URSS.	36.7	21.1	24.8	24.7	26.1	27.7

¹ Cifras provisionales basadas en datos preliminares.

Nota: Las sumas pueden no dar el total, debido a las aproximaciones.

Existen también planes de subsidio en varios otros países, incluyendo a Australia, Colombia y las Filipinas. Como en el Canadá, tal plan de ayuda ha sido dispuesto para beneficiar a los productores marginales, debiendo estar el monto del subsidio relacionado con las presuntas necesidades económicas de las varias categorías de minas y supeditado a diversas condiciones.

Oro de reciente extracción pasó a las reservas oficiales monetarias en grandes cantidades durante el año pasado. Correlativamente, pequeñas cantidades fueron absorbidas por la demanda privada.

La corriente de oro de la producción hacia las reservas monetarias y otros usos puede verse mejor si se describe por separado en los Estados Unidos y en el resto del mundo. En los Estados Unidos la producción de ese metal durante el año pasado tuvo un valor de casi US \$ 70 millones. De otro lado, el consumido en la industria, las profesiones y las artes fue de US \$ 100 millones, tomando como base la experiencia de los años recientes; de este total cerca de US \$ 30 millones correspondieron a reintegros de sobrantes de oro. El consumo neto en los Estados Unidos fue, por lo tanto, más o menos igual a la producción corriente.

En países distintos de los Estados Unidos (y la URSS), las reservas monetarias oficiales en oro (incluyendo las de instituciones financieras internacionales) aumentaron durante los doce meses que terminaron en septiembre de 1955 en unos US \$ 800 millones aproximadamente.

De este total US \$ 142 millones fueron comprados a los Estados Unidos; el resto se derivó de acumulaciones provenientes de la nueva producción, y en cierta cantidad, también de compras a la URSS.

Durante el año de 1955 la URSS informó haber vendido, con el fin de adquirir divisas en países de la Europa occidental, varias sumas de oro tanto en el occidente de la Europa continental como en el mercado de oro de Londres. De acuerdo con el informe rendido por el ministro de hacienda británico al parlamento el pasado mes de julio, el Reino Unido importó durante el primer semestre de 1955 alrededor de US \$ 50 millones de oro proveniente de Rusia, cantidad que se compara con US \$ 45 millones en el primer semestre de 1954 y con cero en el segundo semestre. Países de la Europa continental importaron también oro de Rusia; de acuerdo con el boletín de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para Europa, el total de tales importaciones

fue de US \$ 50 millones durante la primera mitad de 1955. Existen sin embargo muy pocos datos acerca de importaciones de ese origen en el resto del año. Parte de este oro pudo haberse tenido como reserva en la cuenta rusa de Londres o en el continente; por lo tanto, las importaciones no son equivalentes a las compras netas. Suponiendo que la URSS exportara oro, no para mantenerlo como reserva en el extranjero, sino para reforzar sus saldos en divisas de la Europa occidental, los cuales estaban agotados por compras en bienes de capital y de consumo en los países del área esterlina y en otros de monedas diferentes al dólar, las ventas de oro de Rusia pudieron alcanzar un monto total de US \$ 100 millones durante los doce meses contados hasta septiembre de 1955. Al menos una parte de este oro probablemente entró en las reservas oficiales de los países que efectuaron aquellas negociaciones.

De los US \$ 800 millones de aumento en las reservas monetarias oficiales de países distintos de los Estados Unidos (y la URSS), cuando mucho quizás US \$ 600 millones pueden considerarse como provenientes principalmente de la nueva producción, presumiendo que no hubo un desatesoramiento inusitado del oro mantenido privadamente en el mundo. La producción de oro en países fuera de los Estados Unidos y la URSS alcanzó a unos US \$ 900 millones durante el año que terminó en septiembre de 1955. Esto podría por lo tanto significar que el equivalente de unas dos terceras partes de la producción corriente de oro en estos países encontró su camino dentro de las reservas monetarias oficiales, contra una tercera parte desde mediados de 1950 hasta el otoño de 1953 y unas tres quintas partes en 1954.

La diferencia de unos US \$ 300 millones que existe entre la producción de oro y los aumentos del mismo en las reservas monetarias oficiales, tiene su explicación principalmente en el consumo del metal por las industrias privadas. La distinción entre los varios usos del oro —desde su utilización en la artes y en la industria, hasta el atesoramiento como una forma tradicional del ahorro o como una defensa contra la depreciación monetaria— se ha vuelto confusa durante los últimos quince años, y en la actualidad solo es motivo de conjeturas. No obstante, la cantidad residual de oro que no puede contabilizarse de otra manera, apareció el año pasado más pequeña aún que en 1954; además, con el debilitamiento en la propensión de la demanda privada para absorber el metal, debe considerarse que una gran parte del residuo fue empleada en las artes y en la industria. Se cree que aproximadamente iguales cantidades de oro se consumieron antes de la guerra en trabajos

artísticos e industriales, en el resto del mundo (excluyendo la URSS) y en los Estados Unidos. Hoy, en vista de que en muchos países los niveles de empleo y los ingresos, considerados ambos en términos reales, son más altos que antes de la guerra, aun teniendo en cuenta el incremento en la población, el consumo de oro puro fuera de los Estados Unidos bien puede ser más alto que la cifra de US \$ 100 millones suministrada por este mismo país.

Uno de los signos más firmes de la demanda para el atesoramiento en Francia —país en donde, según se sabe, la exigencia privada de oro fue particularmente crecida durante los primeros años de posguerra— es el mayor valor de las monedas de oro sobre las barras. Esta prima, que alcanzó a 20% a comienzos de 1954, cayó casi al 7% a principios de 1955 y bajó hasta el 2% en los primeros días del mes de junio; subsecuentemente se elevó de nuevo, llegando a mantenerse a fines del año, aproximadamente en 10%. Comentarios de la prensa francesa acerca de las transacciones en el mercado de oro de París, donde las existencias particulares de oro pueden ser negociadas libremente, indican que las autoridades, en varias ocasiones durante el año, adquirieron el oro ofrecido por los tenedores particulares. Los países del Lejano Oriente, continuaron durante casi todo el año de 1955 absorbiendo oro poco más o menos a los precios normales, de acuerdo con los comentarios al mercado; pero en el Medio Oriente se informa que la demanda ha tenido poco aumento.

Un suceso importante del último año fue el notable crecimiento del mercado de oro en Londres, mercado que se reabrió en 1954 después de una clausura de casi quince años. Suráfrica, país que produce aproximadamente 80% del oro dentro de los países del área esterlina, vendió la mayor parte en Londres durante 1955. Los productores de oro de esa región también venden oro al Banco Surafricano de Reserva, el cual lo paga a tipos basados en los precios del mercado de Londres. De acuerdo con arreglos informales, vigentes desde enero de 1955, el Africa del Sur no está comprometida a vender oro en Londres, pero conforme a un anuncio oficial se hace "uso máximo" de aquel mercado porque "teniendo en cuenta la naturaleza internacional y la posición preponderante del mismo, parece poco probable que normalmente pueda conseguirse un precio mejor en cualquier otra parte". Durante los primeros ocho meses de 1955, el total de las ventas surafricanas en Londres alcanzó a £ 106 millones (US \$ 297 millones), de los cuales aproximadamente £ 48 millones se pagaron al Reino Unido por monedas duras com-

pradas al fondo común en dólares del área esterlina. Londres recibió además la apreciable producción del Africa Occidental Británica y de Rodesia del Sur, así como una porción de la producción australiana (parte del sobrante fue agregado a las reservas monetarias del país, mientras que otra cantidad se informó haberse vendido en los mercados libres del Este). El oro originario de varios países fuera del área esterlina, incluyendo, como ya se dijo, la URSS, fue vendido en Londres, de acuerdo con los informes de que se dispone. El Canadá, por otro lado, vendió pequeñas cantidades de su oro en ese mismo mercado.

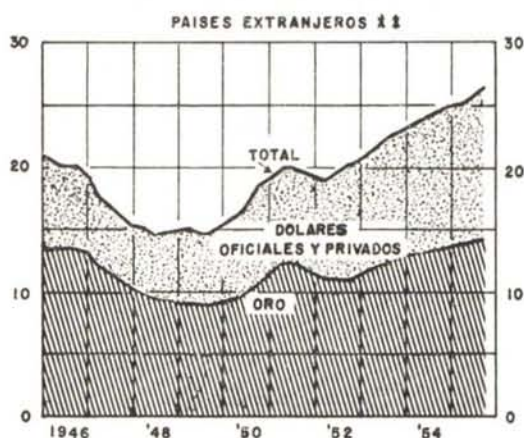
Los principales compradores en Londres fueron los bancos centrales de Europa occidental; algunas cantidades también fueron enajenadas a los particulares, especialmente en el Este y el Lejano Oriente. Mientras no haya restricciones a las ventas de oro en el mercado de Londres, los compradores británicos, así como otros residentes del área esterlina, deben conseguir licencia, la que se otorga solamente para pequeñas cantidades destinadas a usos comerciales e industriales; los residentes de todos los demás países pueden comprar oro solamente si el pago se hace a través de la cuenta americana o de

la cuenta canadiense esterlina, las que siempre tienen completa convertibilidad en dólares o en las llamadas "esterlinas registradas", emitidas únicamente contra dólares o contra el oro mismo, y que fueron establecidas con este fin en la época en que se reabrió el mercado del metal en Londres, en marzo de 1954.

Como consecuencia del desarrollo del comercio de Londres, el precio (1) del oro tuvo allí notable incremento. Osciló durante 1955 entre 251 chelines y 11 peniques por onza fina en febrero, y 249 chelines y 5 peniques en diciembre; generalmente se movió de acuerdo con el tipo de cambio de la libra-dólar y cuando fue convertido al tipo del dólar corriente fluctuó entre US \$ 35.07 y US \$ 34.97. Un factor que, junto con el crecido volumen de transacciones, contribuyó al mantenimiento del precio del oro en Londres dentro de límites más bien estrechos, fue la prontitud del Banco de Inglaterra para intervenir en el mercado como comprador o vendedor, en ambos casos a favor de la Exchange Equalization Account o como agente del Banco Sudafricano de Reserva.

(1) Todos los precios mencionados en este artículo son promedios semanales aproximados.

TENENCIAS DE ORO Y DOLARES (En miles de millones de dólares estadounidenses)



±± Las tenencias de países extranjeros incluyen el Banco de Arreglos Internacionales y la Unión Europea de Pagos; excluyen otras instituciones internacionales y, por el aspecto del oro, a la URSS.

Nota del autor: las tenencias incluyen reservas oficiales de oro (declaradas o estimadas), y las tenencias oficiales y privadas en dólares según informaciones de los bancos de los Estados Unidos. Las tenencias en dólares consisten casi to-

talmente en depósitos a la vista y a término, en valores del gobierno de los Estados Unidos (obligaciones de tesorería y certificados de deuda, lo mismo que una limitada cantidad de pagarés y bonos del gobierno a largo plazo, que se compran cuando tienen un vencimiento antes de veinte meses), y giros aceptados de banqueros; además, hay una pequeña cantidad de papeles comerciales y de obligaciones exigibles en monedas extranjeras.

± Miembros continentales de la OEEC, es decir incluyendo Turquía; pero excluyendo España y Finlandia; también se incluyen tenencias del Banco de Arreglos Internacionales para la Unión Europea de Pagos, así como las de cuenta propia.

† Excluyendo las áreas de la esterlina, del franco francés, y del guilder holandés.

Durante todo el año, el equivalente en dólares al precio de Londres, fue por lo tanto inferior a US \$ 35.0875, es decir US \$ 35 más $\frac{1}{4}$ de comisión de manejo, tipo al cual el Banco de Reserva Federal de Nueva York, actuando en nombre del Tesoro de los Estados Unidos, vende oro a otros bancos centrales. Como consecuencia, los bancos centrales encontraron ventajoso comprar oro en Londres más bien que en Nueva York, cuando quiera que lo necesitaron con propósitos distintos de agregarlo a sus reservas contramarcadas de Nueva York. Después que el equivalente en dólares al precio de Londres cayó a mediados de septiembre de 1955 por debajo de US \$ 35 por onza, el volumen de transacciones en el mercado de esa ciudad tuvo considerable incremento. Una de las razones para esto fue la de que los bancos centrales de la Europa continental, pudieron comprar oro unos pocos centavos por debajo de US \$ 35 para ajustar sus obligaciones con la Unión Europea de Pagos, lo cual puede hacerse a opción del deudor, bien sea en dólares o en oro cotizado a US \$ 35.

El precio a que el oro se negocia directamente en dólares estadounidenses en mercados extranjeros distintos de Londres, permaneció a unos pocos centavos del valor del metal en aquel centro. En mercados en donde se comercia oro en monedas nacionales, los precios no siguen estrechamente día a día las fluctuaciones del de Londres, pero el movimiento total de las cotizaciones permaneció el último año dentro de límites aún más estrechos que en 1954. En París, el precio del metálico por onza fina, convertido en dólares estadounidenses al tipo de cambio del mercado paralelo, se elevó desde el equivalente de US \$ 35.60 en enero hasta US \$ 36.35 a mediados de mayo, pero decayó posteriormente, y durante más de la segunda mitad del año permaneció en US \$ 35.90. Por otro lado, en Bruselas las fluctuaciones en el precio fueron pequeñas; al finalizar el año las restricciones en la venta, importación y exportación de oro se levantaron en Bélgica y Luxemburgo. En Hong Kong el precio del oro, equivalente en dólares estadounidenses, fluctuó entre US \$ 37.90 en agosto y US \$ 38.20 en diciembre. En la India, donde las importaciones y exportaciones del metal permanecieron fuertemente restringidas, el precio en el mercado de Bombay, que continuó siendo determinado principalmente por las condiciones de la oferta y la demanda, convertido a dólares al tipo de cambio oficial, varió desde US \$ 49 a principios del año al muy alto de US \$ 55 a fines del mismo.

Como resultado principal de los grandes aumentos de oro recientemente extraído, dentro de las existencias oficiales de moneda, las reservas monetarias en oro de países extranjeros (juntamente con las del Banco de Arreglos Internacionales y la Unión Europea de Pagos, pero excluyendo las tenencias de la URSS) aumentaron durante el año que finalizó en septiembre de 1955 cerca de US \$ 800 millones para totalizar US \$ 14.400 millones (véase gráfico). Las existencias de oro monetario en los Estados Unidos declinaron durante este período en US \$ 118 millones, hasta llegar a US \$ 21.745 millones, quedando al finalizar el año en US \$ 21.752 millones. El Fondo Monetario Internacional tenía oro por valor de US \$ 1.751 millones en septiembre de 1955. En conjunto, las reservas monetarias mundiales de oro (excluyendo las de la URSS) ascendieron a US \$ 37.900 millones en septiembre de 1955, contra US \$ 37.200 millones un año antes. En septiembre de 1955 los Estados Unidos tenían, por lo tanto, el 57% de las existencias monetarias de oro en el mundo, contra 70% en septiembre de 1949 y cerca de 60% en 1945.

Además de oro, los países extranjeros tenían en septiembre de 1955, cerca de US \$ 11.900 millones, tanto en cuentas oficiales como privadas (principalmente depósitos en bancos estadounidenses y valores del gobierno de los Estados Unidos a corto plazo y algunos a largo plazo), o sea cerca de US \$ 1.000 millones más que el año anterior. El total de las tenencias de oro y dólares en países extranjeros, en septiembre de 1955, ascendió a US \$ 26.300 millones, o sea US \$ 1.800 millones por encima de septiembre de 1954, y US \$ 5.500 millones más que en diciembre de 1945, antes de la grave crisis de los primeros años de posguerra. También fueron US \$ 11.500 millones, o casi un 80% más altos que en septiembre de 1949, época de la devaluación general de las monedas, y US \$ 7.300 millones, o sea algo así como el 40%, más altos que en marzo de 1952, período correspondiente a la baja poscoreana.

Estos aumentos, sin embargo, ocultaron cambios importantes en las tenencias de oro y dólares en países y áreas determinados (véase gráfico). Las tenencias de la Europa continental occidental aumentaron US \$ 1.700 millones durante los doce meses terminados en septiembre de 1955; más de la mitad del aumento fue a las reservas del Banco de Francia (más de US \$ 500 millones) y a las de Alemania Occidental (más de US \$ 400 millones); también las tenencias de Italia y Bélgica aumentaron en forma considerable (US \$ 241 millones y

US \$ 122 millones, respectivamente). El conjunto de las tenencias en los países latinoamericanos aumentó US \$ 92 millones, elevándose las de México y el Brasil, y declinando las de varios otros países, inclusive la Argentina y Colombia. Las tenencias de oro y dólares estadounidenses se elevaron en el Canadá US \$ 80 millones entre octubre de 1954 y septiembre de 1955, pero de acuerdo con las cifras preliminares, bajaron en el último trimestre; como oficialmente se ha establecido, las reservas canadienses se emplearon como contribución para ordenar las condiciones en el mercado de cambios y no con el fin de regresar a tendencias persistentes; en efecto, la prima del dólar canadiense sobre el de los Estados Unidos, que se mantuvo alrededor del 3% durante la mayor parte de 1954, cayó por debajo del 2% a principios de 1953, y virtualmente desapareció hacia fines del año. Las tenencias de oro y dólares de los países asiáticos incluidos en el área de la libra esterlina, crecieron en unos US \$ 350 millones, cifra realmente grande debido a que el Japón y la Indonesia agregaron US \$ 200 millones y US \$ 50 millones a sus tenencias; en cambio, las Filipinas las disminuyeron en US \$ 50 millones.

El conjunto del oro y de las tenencias tanto oficiales como privadas en los países del área esterlina, declinó unos US \$ 500 millones durante los doce meses que finalizaron en septiembre de 1955. El oro central y las tenencias oficiales en dólares mantenidos por el Reino Unido como banquero del área, disminuyeron durante este período US \$ 556 millones para quedar en US \$ 2.345 millones, contra US \$ 2.901 millones en septiembre de 1954; y descendieron hasta US \$ 2.120 millones en diciembre de 1955, en parte debido al pago de US \$ 188 millones de deuda de posguerra, efectuado en diciembre, y a los acuerdos de préstamo y arriendo con los Estados Unidos y el Canadá.

Los US \$ 1.800 millones que se agregaron a las tenencias de oro y dólares de los países extranjeros, como ya se hizo notar, se debieron en cuantía de más de US \$ 600 millones, a la absorción por parte de las reservas oficiales del oro recientemente extraído y a las compras hechas a Rusia. El remanente, US \$ 1.200 millones, fue el resultado de las transacciones de países extranjeros con los Estados Unidos. Los pagos hechos por este país por importaciones de mercaderías y pagos de servicios, que son la principal fuente de entrada de dólares en el extranjero, alcanzaron a US \$ 16.900 millones durante el año que terminó en septiembre de 1955,

contra US \$ 15.900 millones en el año anterior; estas cifras incluyen compras y gastos militares estadounidenses, los cuales sumaron cerca del 25% de las mercancías importadas por los Estados Unidos en ambos períodos. Los dólares suministrados a países extranjeros como donaciones y créditos de carácter económico hechos por el gobierno de los Estados Unidos (excluyendo la ayuda militar), aumentaron en US \$ 335 millones para un total de US \$ 2.000 millones; la ayuda estadounidense continuó siendo un elemento importante en el ingreso total de dólares de numerosos países extranjeros. La salida neta de capital privado de los Estados Unidos, que es otra fuente de ingreso de dólares para los países extranjeros, fue más o menos la misma de hace un año (US \$ 1.267 millones contra US \$ 1.208 millones), pero la abundante salida de capital en el último trimestre de 1954 tuvo una decisiva influencia en el total del año que finalizó en septiembre último, ya que para el año calendario de 1955 se acusó una disminución substancial en la salida del capital neto privado. En total, los Estados Unidos suministraron US \$ 21.000 millones a los países extranjeros, contra US \$ 19.200 millones en el año anterior.

Por otra parte, los Estados Unidos recibieron de países extranjeros pagos por concepto de bienes y servicios por un total de US \$ 19.300 millones, contra US \$ 17.200 millones en el año anterior; este aumento se reflejó en la mayor cantidad de pagos por exportaciones de mercancías americanas que durante el año anterior (US \$ 13.900 millones contra US \$ 12.400 millones). La diferencia entre los dólares suministrados por los Estados Unidos y los recibidos por ellos fue, por lo tanto, durante el año que terminó en septiembre de 1955 de US \$ 1.700 millones, contra US \$ 2.000 millones del año anterior. De los US \$ 1.700 millones netos pagados en el exterior por los Estados Unidos, los países extranjeros agregaron \$ 1.200 millones a su oro y tenencias de dólares a corto término; el balance se contabilizó en gran parte con cambios en su cartera y sus inversiones directas, lo mismo que en sus tenencias a largo plazo en valores del gobierno de los Estados Unidos.

La baja proporción en que los países extranjeros recibieron oro y dólares de los Estados Unidos se debió, por lo tanto, a un mayor incremento de las exportaciones de mercancías de aquel país, que de las importaciones. Particularmente, los países que habían debilitado sus restricciones para importación en dólares, como Alemania Occidental, los Países

Bajos, la Unión Surafricana y en un grado menor el Reino Unido, importaron mayor cantidad de bienes pagaderos en dólares. La liberación del comercio y de los pagos en dólares no puede considerarse, sin embargo, como la causa principal en el aumento de las importaciones pagaderas con dólares. Estos países experimentaron un auge tan pronunciado en los negocios, que impulsó las solicitudes para importaciones a niveles máximos, y en algunos de ellos el agudo crecimiento en la demanda, no solamente de los artículos importados sino de toda clase de productos, causó una renovada presión inflacionaria. Verdaderamente, el fin principal de la liberación del dólar en varios de estos países, fue el de obtener importaciones más baratas y de esa manera ejercer una presión hacia la baja en los niveles de los precios nacionales. El notable aumento de las importaciones procedentes del área del dólar estuvo, como regla general, acompañado por un pequeño aumento de las exportaciones a la misma. Una apreciación de los efectos producidos por la mayor libertad del comercio en dólares y de los pagos, requiere no solamente el estudio de la liberación en sí, sino también del ambiente económico y financiero en el cual se desarrolló.

Sin embargo, las presiones inflacionarias que han reaparecido en el Reino Unido y en algunos países del área esterlina en ultramar, así como en ciertos países de Europa continental, son menos severas que durante 1950 y 1951, y las dificultades en los pagos ya no se presentan con tanta magnitud. No obstante, el ritmo en la demanda tanto para inversiones en plantas industriales y viviendas, como para el consumo, ha tendido a menospreciar en muchos países los recursos disponibles y en algunos de ellos ha hecho surgir difíciles problemas de ajuste. Aún más serias son las presiones inflacionarias y las dificultades de las balanzas de pagos de ciertos países de América Latina y del Asia; en algunos de ellos los problemas para los pagos se han acentuado, debido a una fuerte baja en los precios de artículos básicos como el café y el arroz.

Con todo, la mayoría de los países están en posición, tanto económica como financiera, mucho más

fuerte que hace apenas unos pocos años. De manera particular, la producción industrial en la Europa occidental ha llegado a su máximo de todos los tiempos, y la de muchos artículos agrícolas e industriales de primera necesidad se ha elevado de nuevo en los países productores de materias primas. En muchos países se han tomado medidas principalmente monetarias para ayudar a restablecer una sólida posición de pagos, y aunque en otros falta mucho por hacer para restaurar y asegurar permanentemente una posición económica más favorable, es de esperar una mejoría razonable para el futuro.

Las renovadas presiones inflacionarias y las continuas dificultades en la balanza de pagos han retardado el avance uniforme hacia un comercio más multilateral y hacia una mayor libertad internacional en los pagos, con relación a lo que se ha hecho durante los años 1953 y 1954.

Con muy pocas excepciones, no se han adoptado nuevamente controles rígidos y directos sobre el comercio y los pagos, como los que se pusieron en práctica durante los primeros años de posguerra. El progreso durante 1955 ha sido en verdad mucho más gradual y se ha logrado mediante numerosas medidas no muy decisivas, referentes a la liberación del comercio y de los pagos; pero tales medidas, al agregarse a las ya tomadas en años anteriores, han producido importantes efectos por sí mismas. En conjunto, el desarrollo del último año ha confirmado la esperanza de que los problemas económicos y financieros de carácter interno en la mayor parte de los países comerciantes, puedan ser eliminados efectivamente sin regresar a severas restricciones de cambio y de comercio y a discriminaciones monetarias. Estos países han demostrado saber, sin embargo, que un mayor avance hacia la libertad de comercio y de pagos requiere un determinado esfuerzo de cada país en particular y del mundo libre en general, para restablecer y mantener una balanza razonable, tanto nacional como internacionalmente, en las economías de mercado libre que están expandiéndose con rapidez.

(Traducción del Banco de la República).

LA INFLACION MONETARIA EN EL BRASIL

APARTES DE UN INFORME DEL MINISTRO DEL TRIBUNAL DE CUENTAS DE ESA REPUBLICA, SEÑOR ETELVINO LINS, EN RELACION CON LAS CUENTAS DE AQUEL GOBIERNO EN EL EJERCICIO FISCAL DE 1955

"Ningún capítulo de las cuentas del gobierno en los últimos años reviste tan especial importancia como el de las emisiones de papel-moneda. Presentado sin mayores explicaciones, en la simple desnudez de las cifras se revela, con todo, la realidad impresionante de las finanzas nacionales, con sus incontrolables e inquietantes reflejos en la vida económica, social y política del país.

"No es de hoy, ni mal exclusivamente brasileño, la política de conseguir recursos financieros por el camino más fácil, cuando el ejecutivo dispone del poder de emitir.

"En 1900 la moneda en circulación en el Brasil alcanzaba, en números redondos, a 700.000 contos de reis, permaneciendo así con algunas oscilaciones hasta 1905 (669.000). De 702.000 en 1906 pasó a 1 millón en 1912. Declinó en los dos años siguientes, para seguir luego escala ascensional ininterrumpida, de 1915 a 1929, de 1 millón 76 mil a 3 millones 400 mil. Después de sensible reducción en 1930 y 31, de 15% aproximadamente, iniciamos en 1932 la marcha vertiginosa de las emisiones, que nos condujeron en 1942, año de la reforma monetaria que instituyó el cruzeiro, a esta elevada cifra de la moneda en circulación —8.230.000 contos de reis—.

"(1 cruzeiro equivale a 1.000 reis, en la denominación monetaria anterior a la reforma de 1942. Un conto de reis son 1.000 cruzeiros de hoy).

"Los precios subieron en aquel decenio y se duplicó el costo de la vida. Entendiendo el gobierno —al mismo tiempo que instituía la nueva moneda— que era necesario restringir la facultad emisora del Tesoro, así lo hizo mediante el decreto ley número 4792 del 5 de octubre de 1942, que dice:

"'Artículo 1º La cartera de redescuentos del Banco del Brasil, además de operar en el redescuento, queda autorizada para hacer préstamos a bancos cuando sean garantizados por letras del Tesoro de un plazo no mayor de 180 días.

"'Artículo 2º A partir de la vigencia de esta ley, tanto las emisiones originadas en el redescuento como las derivadas de préstamos a bancos, mediante las formalidades de que tratan el artículo 2º de la ley número 449 del 14 de diciembre de 1937 y el artículo 4º del decreto número 21.499 del 9 de junio de 1932, serán garantizadas por las disponibilidades del gobierno, en oro y divisas, en proporción del 25%.

"'Artículo 3º Queda prohibido cualquier otro sistema de emisión, distinto del indicado en este decreto-ley.

"'Artículo 4º El papel-moneda en circulación, no emitido de acuerdo con el artículo 2º precedente, será gradualmente recogido en la forma que determine el gobierno.

"'Artículo 5º Quedan derogadas... etc'.

"Como se ve, en lugar de emitir papel-moneda, el gobierno emitiría letras del Tesoro que los bancos tendrían interés en adquirir para garantizar los préstamos que necesitasen de la cartera de redescuentos, sin perjuicio de las operaciones específicas. Las emisiones —prohibido cualquier otro proceso, esto es, extinguido el derecho del Tesoro a emitir— pasaron a la órbita de la cartera de redescuentos y de la Caja de movilización bancaria, dentro del límite máximo de cuatro veces el monto de las disponibilidades del gobierno en oro y divisas. Además, debería ser recogido, en forma gradual, el papel-moneda que estuviera en circulación y que no se hubiese emitido en las condiciones señaladas por el artículo 2º, esto es, por la cartera de redescuentos y por la Caja de movilización bancaria, o para mayor claridad, el papel-moneda emitido con anterioridad por el Tesoro.

"Representaba, sin duda, la nueva orientación monetaria un serio esfuerzo en el sentido de detener la inflación, susceptibles como eran de ser recogidas e incineradas, según la ley vigente, las emisiones

del redescuento, lo cual no acontecía con las del Tesoro.

"Poco a poco, sin embargo, fueron desarticulándose las piezas fundamentales del sistema establecido por el mandato legal, que habría de terminar totalmente desvirtuado de los elevados y sanos propósitos que lo inspiraron. Así es que las emisiones de la cartera, a partir de fines de 1945, volvieron a no ser incinerables, a ejemplo de lo que ocurría con las del Tesoro cuando eran recogidas por la Caja de amortización. El límite de 25% de las disponibilidades en oro y divisas, por otro lado, pasó a ser calculado apenas sobre las operaciones de redescuento, no tomándose en cuenta, por consiguiente, las derivadas de préstamos a bancos, inclusive los efectuados por intermedio de la Caja de movilización bancaria, y mucho menos, como sería el caso, las emisiones del Tesoro aún no recogidas. Por fin, el compromiso de ese recogimiento gradual, previsto en el artículo 4º, se tornaba letra muerta.

"Abierto estaba el camino para la inundación de papel-moneda. Habla elocuentemente en ese sentido el cuadro siguiente, suministrado por la contaduría general de la república, sobre el medio circulante de 1943 a 1955:

1943	Cr \$	10.974.666.037,—
1944	.....	14.456.838.846,—
1945	.....	17.530.500.190,—
1946	.....	20.489.362.281,—
1947	.....	20.394.535.765,50
1948	.....	21.692.976.129,50
1949	.....	24.042.176.364,50
1950	.....	31.202.542.115,50
1951	.....	35.316.943.254,50
1952	.....	39.280.171.611,50
1953	.....	47.002.407.811,—
1954	.....	59.039.212.372,—
1955	.....	69.339.910.050,—

"El mecanismo de las emisiones es ingenioso, como señala el general Anapio Gomes:

"El Tesoro necesita dinero y lo pide al Banco del Brasil; este, no disponiendo de numerario suficiente en caja, acude a la cartera de redescuentos; esta, no disponiendo tampoco de fondos suficientes, solicita al presidente del Consejo de la superintendencia de moneda y crédito, esto es, al ministro de Hacienda, la necesaria emisión; el ministro ordena a la Caja de amortización que provea; la Caja entrega el dinero a la cartera de redescuentos, que lo entrega al Banco del Brasil, el que, a su vez, lo entrega al Tesoro'.

"Y agrega:

"Ahí está el círculo de la inflación. Por las rescisiones vamos cancelando las operaciones del círculo indicado: el poder ejecutivo envía al congreso un mensaje pidiendo la rescisión de emisiones por el monto de su deuda con el Banco del Brasil; aprobada la ley, la Caja de amortización cancela el débito de la cartera de redescuentos; esta cancela una cuantía igual en el débito del Banco del Brasil; este, a su turno, cancela el débito del Tesoro. Vuelven todos al punto cero y la historia recommienza, agravando la desvalorización de la moneda, el costo de la vida y, consecuencialmente, la intranquilidad social y política del país'.

"Como demostración de esas graves revelaciones hechas por el general Anapio Gomes, con su autoridad de expresidente del Banco del Brasil, vale la pena citar algunas de las llamadas leyes de rescisión:

Decreto-ley N° 9067 de 15 de noviembre de 1946.....	Cr \$	4.531.000.000
Ley N° 16 de 7 de febrero de 1947.		2.250.000.000
Ley N° 1419 de 28 de agosto de 1951		9.135.160.000
Ley N° 2426 de 16 de febrero de 1955		11.000.000.000

"No discutiremos, a la luz de la constitución vigente, si el ejecutivo dispone o no del poder de emitir; y mucho menos la singular colaboración a posteriori —vale decir sobre hechos consumados— a que el congreso nacional viene siendo llamado en materia de tan inigualable trascendencia para la vida del país.

"Es de señalar, sin embargo, aunque sea de paso, que algunas de las leyes citadas envuelven, al lado de la rescisión de emisiones, verdadera concesión de créditos especiales que se destinan a cubrir grandes gastos efectuados sin previa autorización legislativa, lo que lesiona, claramente, la constitución, anula el congreso, anula el tribunal de cuentas y subvierte fundamentales principios presupuestales.

"Para agravar tan melancólico cuadro, ahí está el voluminoso gasto derivado del reciente aumento de sueldos para los funcionarios civiles y militares —tan justo e inevitable como ilusorio— y que producirá, por cierto, la revisión del salario mínimo en la economía privada... .

"Todo hace creer que el déficit presupuestal en el ejercicio en curso se elevará a más de 20.000 millones de cruzeiros.

"Se diluyen así —momento por momento— las esperanzas de encontrarle paradero al torrente emisionista.

"Al círculo vicioso —aumento de sueldos y salarios y paralelo aumento del costo de la vida— fuimos arrastrados, sin duda, por nuestra incapacidad manifiesta para dominar el fenómeno inflacionario a través de enérgico combate a sus verdaderas causas.

"Acordes gobernantes y estudiosos en los diagnósticos del terrible mal, difieren —sin embargo— en la etiología, y se separan violentamente en la hora de la terapéutica.

"Está fuera de duda, y esto es evidente, que el combate a la inflación no puede ser unilateral, sino que debe asentarse en un conjunto de medidas.

"Ha de ser multilateral, como dice Alvin Hansen, en opinión reciente:

- 1) Uso prudente de la política monetaria;
- 2) Control moderado del uso del crédito: selección;
- 3) Política fiscal, esto es, tasas altas sobre lucros y rentas exageradas;
- 4) Fiscalización de los gastos y aplazamiento de las inversiones que no estén bien justificadas en términos de política nacional; un superávit efectivo debe estar en el programa;
- 5) Cuando sea imprescindible, control directo mínimo sobre las cosas escasas;
- 6) Remoción de los puntos de estrangulamiento.

"Todas esas medidas en conjunto, en una terapéutica que las asocie con prudencia y moderación, y no soluciones puramente unilaterales.

"El remedio para la grave crisis financiera que nos aflige está, es obvio, en una política de sacrificios reales, impopular pero patriótica, y nunca de sacrificios disfrazados, con el envilecimiento de la moneda, que a eso conduce la política emisionista, cómoda pero peligrosa.

"En otras palabras, el remedio está, antes que todo, en el combate enérgico y sistemático a los déficit presupuestales y a la expansión desordenada del crédito, sin olvidar el desequilibrio de la

balanza comercial y los llamados lucros extraordinarios, causa y efecto —al mismo tiempo— de la inflación..."

Cita luego el ministro Etelvino Lins las principales raíces del mal y en ellas incluye:

- a—la demagogia irresponsable;
- b—la ausencia de espíritu público;
- c—el aumento nominal de los sueldos;
- d—las inversiones aplazables;
- e—la fragmentación de voluminosas apropiaciones presupuestales para la solución de múltiples problemas, sin que ninguno de estos se resuelva y en cambio se perjudica la solución de los que son fundamentales;
- f—la ostentación en el servicio público de un tren de vida incompatible con las posibilidades del país, comenzando por las centenas de automóviles oficiales;
- g—las importaciones superfluas;
- h—la falta de legislación que ponga fin a los lucros exagerados.

Y agrega, citando las palabras del presidente del Banco del Brasil: "Al paso que la producción real crece en la media de 5% al año, los medios de pago aumentan en 20%... Mientras los salarios marchan al trote, los precios van al galope... La prosperidad de la fachada embelesa a los turistas. En Río, en Sao Paulo, en el litoral crecen los rascacielos. Mas en el interior, en las regiones donde no medra el café o el cacao, crece la indigencia... El cuadro de la inflación se dibuja debajo de todos los cielos, con los mismos colores. El encarecimiento de la vida, los hombres desertando de los campos y afluyendo a las ciudades en busca de mejor salario. La fiebre de las especulaciones inmobiliarias. La proliferación de los negociados. Opulencia de pocos a costa de la penuria de muchos. Las privaciones en los hogares. Ansia de enriquecer a todo trance. Fortunas improvisadas. Erosión de las costumbres. Sobresaltos, huelgas, desórdenes... veis aquí el cortejo de la inflación en los países castigados por ese flagelo... El proceso inflacionario galopante en que estamos... significa, sobre todo, lo que es más grave, destrucción de los valores morales, espíritu de especulación y aventura, desasiego colectivo —trazos que ya se diseñan nítidos en el país— amenazando su paz interna y sus instituciones libres..."

Termina el ministro Etelvino Lins diciendo que "las cuentas del gobierno... en los últimos años, no ostentan solamente la precariedad de las finanzas nacionales, sino también que el Brasil se lanza, en marcha vertiginosa, al desorden administrativo

y a la subversión social, si no conseguimos detener, mientras sea tiempo, el derrame sistemático de dinero falso, que no a otra cosa corresponden las emisiones continuas y desordenadas de papel moneda".

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO

Discurso de Mr. Eugene R. Black, presidente del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, en la XXI sesión del Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas (Nueva York, abril 18).

Esta es la séptima ocasión en que me ha correspondido el privilegio de presentarme ante el Consejo para hablar de la labor del Banco Mundial. Siempre me ha agradado esta ocasión de intercambiar ideas con ustedes sobre las actividades y la política del banco y sobre algunos de los más importantes problemas de fomento que nos preocupan tan a fondo.

Tienen ustedes delante el informe anual de nuestro año fiscal que terminó en junio pasado, y el informe suplementario que se refiere a las actividades hasta enero. No trataré de referirme hoy a toda la gama de las actividades descritas en esos documentos; en cambio, me agradaría analizar aquellas actividades que en mi opinión han sido las más interesantes de nuestra actividad en el período.

En el pasado año fiscal el banco prestó \$ 410 millones —la más alta cifra hasta hoy— para propósitos de fomento. Desde entonces hemos hecho otros 17 préstamos por \$ 157 millones. Estos préstamos representan un substancial ensanche geográfico de nuestras operaciones, ya que prestamos en 7 países o territorios en los cuales no habíamos tenido actividad anterior —Africa Occidental, Argelia, Austria, Ceilán, Guatemala, Honduras y el Líbano—. Los préstamos llegan hoy a 141, montan cerca de \$ 2.500 millones y han ayudado a financiar proyectos en 41 de los países miembros o sus territorios.

El préstamo más grande de 1955 fue de \$ 70 millones en apoyo de un vasto programa para el desarrollo de la Italia meridional, programa cuyo costo está calculado en unos \$ 2.000 millones. Aun cuando muy extenso en su escala, el programa ha sido

hábilmente planeado y viene adelantándose con vigor e inteligencia; y por ello ha cautivado la imaginación y el apoyo del pueblo italiano. El banco había hecho antes otros dos préstamos de \$ 10 millones para el proyecto y esta nueva financiación es prueba de que la operación va viento en popa. En mi sentir, este préstamo se distingue entre las financiaciones habituales del banco debido al hondo impacto que el programa ha de tener sobre la economía toda de un importante país miembro. Quisiera agregar que estamos considerando otros dos proyectos más que bien pueden tener similares efectos de grande alcance en el proceso del desarrollo de los países afectados; me refiero al proyecto de la presa High cerca de Aswan en Egipto y al proyecto de desarrollo de energía de Kariba en Rodesia.

El año pasado también se registró una considerable actividad en el programa de ayuda técnica del banco. Fueron publicados los informes de dos misiones generales de estudio sobre Malaca y Siria; está para completarse otro informe similar sobre Jordania. Entre otras actividades, ayudamos a Irán a conseguir personal técnico para su plan de reorganización; ayudamos al Ecuador a establecer un Consejo de planeación y coordinación económica; enviamos varias misiones a Colombia; y ayudamos a México a llevar adelante un estudio muy completo de sus requerimientos de fuerza eléctrica. A solicitud del gobierno italiano, hemos enviado una misión del banco a la Somalilandia italiana y confiamos en que el informe ha de ser de utilidad para las futuras deliberaciones del Consejo de fideicomiso sobre ese territorio.

Hemos continuado participando activamente en las discusiones sobre el uso de las aguas de la cuenca del Indo, adelantadas en Washington bajo los auspicios del banco, entre delegaciones de los

gobiernos de la India y Pakistán. Estas importantes negociaciones continúan, y confío en que han de producir resultados favorables; ya han producido dos convenios interinos entre los gobiernos sobre las dos últimas cosechas. En la actualidad tenemos también misiones en la India y en Pakistán que realizan extensas investigaciones sobre sus respectivos planes de fomento.

El último desarrollo en nuestras actividades de ayuda técnica ha sido el establecimiento, con la ayuda financiera de las Fundaciones Ford y Rockefeller, de un Instituto de desarrollo económico, que abrió su primer curso en Wáshington en enero de este año. Obviamente, el desarrollo económico de cualquier país depende en buena parte para su buen éxito de la habilidad de los altos funcionarios de responsabilidad al adoptar una política económica adecuada y al ejecutar con eficacia los programas de desarrollo. Las áreas subdesarrolladas no cuentan con suficiente personal preparado, y es de vital importancia que esa escasez de personal se remedie lo antes posible. El propósito del Instituto es el de ayudar a la conquista de este objetivo, ofreciendo cada año un curso concentrado de estudios sobre programas de fomento a un grupo selecto de altos funcionarios de los países miembros. En el primer curso participan 14 funcionarios y yo creo que es mucho lo que ellos están aprendiendo los unos de los otros y de las varias personalidades del mundo oficial financiero y académico que han conducido seminarios en el Instituto o dictado conferencias sobre asuntos de especial interés. Aun cuando las facilidades del Instituto pueden ponerse solamente al alcance de un número limitado de participantes por año, confío en que con el correr del tiempo los efectos de su trabajo serán de honda y progresiva significación.

Me place informar qué continúan en buen orden las finanzas del banco. Los pagos de capital e intereses han sido hechos sin interrupción y las reservas del banco montan ahora cerca de \$ 216 millones, que incluyen más de \$ 70 millones llevados a la reserva especial.

En el año pasado gozamos del creciente apoyo del mercado de inversión privado. Hay instituciones financieras que muestran un mayor interés no solo en comprar porciones de los préstamos de nuestra cartera sino también en participar en nuestros préstamos en el momento de hacerlos. En verdad, hemos tenido participaciones de uno o más bancos sin nuestra garantía en 27 de los 37 préstamos que

hemos hecho desde mediados de 1954, por un total de \$ 40 millones. Igualmente estimulante ha sido la tendencia, tanto en las participaciones como en las ventas de cartera, a abarcar vencimientos más lejanos. También quiero llamar la atención al monto de los nuevos fondos que han sido puestos a la disposición del banco para sus operaciones, por los países de fuera del área del dólar. En 1955 más del 50% de las ventas de cartera fue colocado fuera del área del dólar. Aun cuando en el año no hubo emisiones de bonos del banco en el mercado estadounidense, lanzamos emisiones en Holanda, Suiza y el Canadá por un total equivalente a \$ 37 millones. Me complace anunciar que todas ellas tuvieron éxito completo.

Recientemente ha habido diversos indicios de un despertar del interés de parte del capital privado en las inversiones de ultramar. El año pasado, por ejemplo, se crearon varias instituciones privadas de inversión externa, con respaldo de casas de banca experimentadas en varios países. Y aun cuando el flujo efectivo de nuevas inversiones privadas en el exterior no ha ido con gran celeridad, entreveo signos alentadores de que los inversionistas vacilantes estén adoptando ahora una actitud más afirmativa.

Considero que todos estos signos son buen augurio para la nueva filial del banco, la Corporación Financiera Internacional, que espero podrá iniciar labores dentro de pocos meses. El banco ha venido apoyando la propuesta de la CFI desde su presentación hace 5 años, en la creencia de que una agencia internacional capaz de financiar empresas privadas, sin garantía oficial, y de suministrar capital mediante préstamos o inversiones directas, podrá hacer mucho por estimular una mayor inversión productiva en el sector privado. La Carta de la nueva Corporación requiere un mínimo de 30 países, cuya suscripción de capital monte al menos a \$ 75 millones para que pueda iniciar labores. Hasta hoy 19 países cuyas suscripciones suman más de \$ 57 millones han perfeccionado las formalidades necesarias. El capital a la disposición de la CFI no será grande en relación con las necesidades mundiales para el tipo de financiación que podrá ofrecer, pero la CFI siempre invertirá en asocio del capital privado y tratará de que sus fondos circulen lo más rápidamente posible al vender sus inversiones a particulares cuandoquiera que pueda hacerlo a un precio razonable. Confiamos así en que la CFI, a pesar de su capital relativamente modesto, podrá generar un flujo cuantioso de inversiones de otras

fuentes. Los planes detallados de la organización y manejo de la CFI están siendo preparados por el personal del banco y confío, por consiguiente, en que la nueva Corporación estará en posición de considerar propuestas de inversión tan pronto como pueda funcionar.

II

Permítaseme ahora pasar de la revista de las actividades del banco a la consideración de otros temas más generales.

En todo empeño a largo plazo — y nuestros trabajos conjuntos para promover el desarrollo económico no constituyen excepción — es útil alejarse de cuando en cuando de los problemas inmediatos, para mirar retrospectivamente la ruta y reexaminar la dirección y la marcha del progreso. El debate de hoy, que ocurre cuando el banco está a punto de completar 10 años de funcionamiento, me parece ocasión propicia para una recapitulación de esta índole.

Cuando el banco abrió sus puertas en junio de 1946, la situación económica del mundo — me refiero a la parte del mundo que forman los 58 países miembros — era, en verdad, oscura. Las facilidades de producción en la Europa Occidental y en parte del Asia habían sido devastadas hasta un punto sin paralelo en las experiencias anteriores. Los canales normales del comercio se hallaban seriamente interrumpidos; las organizaciones gubernamentales e industriales no se habían repuesto aún de las dislocaciones de la guerra, y muchos países padecían de una profunda depresión espiritual. Aun en aquellas naciones que habían escapado a los rigores directos de la guerra, muchas sufrían de los efectos de la submanutención, de la subcapitalización y de las alteraciones en sus economías resultantes de la escasez de materiales y de las presiones inflacionarias del período bélico.

Para complicar esta situación, además, de entonces a hoy han surgido problemas políticos de no poca magnitud. No me refiero tan solo a las tensiones internacionales, por más serias que hayan sido, y por más que hayan causado un cuantioso desvío de recursos de propósitos productivos a propósitos militares. Me refiero también a la necesidad de establecer mecanismos administrativos completamente nuevos en áreas que están apenas surgiendo de la era colonial y que en muchos casos sufren de una grave escasez de administradores adiestrados.

Traigo ahora a cuento ante ustedes estos hechos porque el cambio en el panorama universal ocurrido en la última década es tan drástico, tan dramático en su naturaleza y extensión, que bien podríamos olvidarnos de las dificultades que hace apenas pocos años se mostraban tan inmensas y amenazadoras.

¿Y qué ha ocurrido desde entonces? En unos tres o cuatro años, desde 1946 a 1949, la capacidad productora de la mayor parte del mundo ha reconquistado su nivel de preguerra. Hacia 1949 la producción industrial de la Europa Occidental llegó al máximo de preguerra logrado en el año 1937 y la agricultura en todas las principales regiones del mundo estaba a punto de llegar al alto nivel de producción de 1934-38. Fue una realización impresionante. Sirvió para confundir a los profetas del infortunio que pregonaban a diestra y siniestra que Europa, perdida su vitalidad, había entrado en un lapso de continua decadencia. Y se comprobaron los vaticinios de aquellos conductores de ambos lados del Atlántico que estaban convencidos de que, con el valioso apoyo de la ayuda estadinense al través del Plan Marshall, Europa podría de nuevo asumir su fuerte posición económica dentro de la economía mundial de competencia.

Uno pudiera haber esperado que entonces, cuando el trabajo de reconstrucción estaba prácticamente hecho, hubiera llegado un momento de disminución en el ritmo de la expansión y que la tasa de crecimiento hubiera regresado a los niveles de preguerra. Pero, en realidad, nada de ello ocurrió; todas las cifras que hemos podido compilar cuentan el cuento de un avance económico desde 1949 casi sin paralelo en la historia moderna.

Tomemos, por ejemplo, el caso de la industria. En el período de 1913 a 1948-49, la producción manufacturera mundial creció menos del 2½% por año; desde entonces, ha crecido al ritmo extraordinario de más del 6% anual. Es un hecho protuberante que hacia el fin del año 1955 la producción manufacturera mundial casi doblaba la de preguerra.

También es interesante registrar el agudo incremento en la producción de alimentos. Desde 1913 a 1948-49 el promedio de aumento apenas pasaba del 1% al año; desde entonces, gracias en buena parte al incremento de la productividad, el aumento anual ha sido de 2½%, o sea más del doble.

Hemos cotejado estas cifras al considerar otros signos de crecimiento — suministro de energía, pro-

ducción de acero, producción de granos, producto bruto nacional— y todos estos factores respaldan la conclusión de que la producción de bienes en el mundo en general ha crecido a un ritmo más rápido, tanto desde la guerra como desde 1949, que en cualquier otro período comparable. En verdad, a pesar de las profundas diferencias entre país y país y con unas pocas notables excepciones, la tasa de crecimiento de posguerra en casi todos los países que disponen de estadísticas, ha estado por encima de su tasa anterior de crecimiento a largo término.

Estos incrementos de producción han ido acompañados de una expansión correspondiente del comercio internacional. Desde 1948-49, a pesar de la ausencia de convertibilidad total de las monedas, a pesar de las barreras comerciales, el volumen del comercio mundial ha ido creciendo a la tasa sin precedentes del 6% anual, que está bien por encima del ritmo de crecimiento a largo término del siglo pasado.

No hay tiempo hoy de analizar todos los factores que han contribuido a este notorio progreso. Ciertamente que al alto nivel de la inversión tanto pública como privada, le corresponde buena parte, y esta alta inversión trajo consigo sorprendentes mejoras en la productividad. También fue de importancia el papel que jugó el mantenimiento, en numerosos países, al través de la mayor parte del período de posguerra, de una política económica y financiera que produjo el empleo total. Y aun cuando en muchos países ha habido estímulos artificiales indeseables en partes de este período —la inflación y la guerra de Corea son los ejemplos que vienen a la mente más aprisa— ha sido muy estimulante la relativa facilidad con que los reajustes han podido lograrse al remover estos estímulos temporales.

Las cifras globales que he citado esconden, desde luego, diferencias substanciales, tanto regionales como nacionales, en el ritmo del progreso. Sin embargo, vale la pena registrar que, contra la creencia popular, los mayores progresos no siempre han sido logrados por los países ya más avanzados. Por ejemplo, la tasa de crecimiento en la América latina desde la guerra, ha sido más rápida que en Europa y más rápida en Europa que en los Estados Unidos. Gracias en parte a los cambios favorables en las condiciones del comercio, los países latino-americanos como grupo han aumentado su producto nacional bruto en algo así como el 5½% anual, comparado con alrededor del 5% en Europa y 4% en los Estados Unidos. No he podido obtener cifras

comparativas respecto al Asia; pero sabemos que la tasa de inversiones ha ido creciendo gradualmente en la India y lo mismo quizá en Pakistán. En realidad aquellos de nosotros que estamos familiarizados con los desarrollos en el sudeste asiático y en el Cercano Oriente, podríamos atestiguar, con o sin el apoyo de estadísticas, que la tasa de la actividad inversionista y la producción resultante son, en general, más altas de las que esas áreas han experimentado en nuestro tiempo.

No quiero dar con lo dicho una falsa impresión. El ritmo de crecimiento de posguerra, por muy estimulante que sea en sí mismo, no es motivo de complacencia. En primer lugar, debido al crecimiento de la población, la tasa de crecimiento en la renta per cápita ha sido mucho más baja que la tasa de crecimiento en la renta nacional. Y lo que es aún muy importante, a pesar del crecimiento de posguerra, el tamaño absoluto de la renta nacional en extensas partes del mundo es todavía profundamente bajo.

Con todo, sigue siendo cierto que hemos vivido un período de muy rápida extensión y muchos de los elementos de vigor que han caracterizado los últimos 10 años se nos presentan como factores no temporales sino a largo término.

Como banquero conservador que soy, sería el último en sugerir que podríamos proceder sobre la base de que la tasa de crecimiento de posguerra continuará incontenible. Por el contrario, la cautela requiere que al hacer planes a largo término, tengamos en cuenta que el crecimiento puede interrumpirse con cierta mayor frecuencia y en forma más perturbadora de lo que ha ocurrido desde la guerra. Sin embargo, dado un período en que no ocurra una contienda mayúscula y caso de seguir un tipo de política a que me referiré más adelante, parece que existe la perspectiva de que podamos gozar de una tasa alta en el crecimiento de la producción, la renta y el comercio.

Predecir el crecimiento económico futuro es siempre postura arriesgada. Con todo, el banco, como agencia que hace préstamos a 15, 20 y 25 años, está necesariamente comprometido en el futuro de muchas partes del mundo y se compromete más a fondo todos los días. Al adquirir estos compromisos, tenemos que hacer cálculos sobre las tendencias del desarrollo económico y entre lo que presumimos está lo siguiente, dando por sentado que no habrá una guerra general:

(1) Por lo que hace a los Estados Unidos y a la Europa Occidental, parece que habrá un aumento continuo y considerable en la productividad y en la demanda. Si, para ser conservador, uno descuenta fuertemente la tasa de expansión de posguerra, es difícil prever una tasa de crecimiento general de menos de 3 a 3½% anual, y quizá será mayor. Aun tomando la cifra más baja, ello significaría doblar la renta nacional en los Estados Unidos y en la Europa Occidental en poco más de 20 años.

(2) La continua expansión económica en los países industrializados implica, desde luego, una continua alta demanda de las materias primas y productos agrícolas que exportan los países subdesarrollados. Por lo que hace a la América latina, esto sería especialmente beneficioso para los países productores de metales. El crecimiento de la renta resultante de productos agrícolas en la América latina parece que ha de ser menor en los años venideros que en los recién pasados porque los movimientos altamente favorables de posguerra, en términos del comercio de productos agrícolas, no parece que hayan de repetirse; los países productores de café y trigo, por ejemplo, pueden tener algunas dificultades de reajuste. De otra parte, las potencialidades para una mayor expansión industrial en el área parecen muy buenas y la realización de estas potencialidades debe ser ayudada por la tendencia creciente por parte de los países latinoamericanos a adoptar una política realista de cambios. Por consiguiente, la perspectiva en la América latina es de una tasa general de crecimiento que, aun cuando un poco menor que la ocurrida desde 1946, continuará siendo posiblemente mayor que la de los Estados Unidos y Europa.

(3) Los prospectos del Asia y del Cercano Oriente son más difíciles de evaluar. La experiencia pasada nos permite pensar, sin embargo, que aquellos países cuyos gobiernos están empujando el desarrollo en forma ordenada y con continuidad de propósito, han de mantener probablemente una rápida tasa de crecimiento. La India y el Japón sirven de ejemplo. Aun si la India no pudiera lograr su objetivo de un 4½% a un 5% anual de incremento en la producción total fijado en el segundo plan quinquenal, hay poca duda de que al menos logrará expandir la renta nacional a una tasa más alta que hasta ahora y substancialmente mayor que el crecimiento de la población. Muchos de los demás países asiáticos han dado también pasos importantes para organizar un esfuerzo sistemático y sostenido de desarrollo cuyos efectos deberán ser considera-

bles en los próximos 10 o 20 años. Los países productores de petróleo del Cercano Oriente están, desde luego, en buena posición financiera para avanzar sus programas de fomento a un ritmo más rápido que el de los pasados 10 años; y en los otros países del Medio Oriente también aparecen signos de un mayor y más vigoroso empuje para expandir la producción. Como ya lo dije, los prospectos varían mucho de país a país —los productores importantes de trigo y algodón, por ejemplo, pueden sufrir en el futuro más que hasta ahora— pero en general nuestra impresión es que las economías de Asia y el Cercano Oriente crecerán más aprisa que en el pasado, a pesar de que, como grupo, no parece que han de llegar pronto a la tasa de crecimiento del mundo industrial.

(4) No tengo tiempo de emprender una discusión comparable de otras áreas importantes donde hay miembros del banco, como el Africa, pero sí quiero declarar que, en mi opinión, la tasa de expansión en el Africa ha de ser por lo menos tan grande como ha venido siendo desde la guerra y quizá bastante mayor en muchos de esos países.

Bien sé que he pintado un cuadro de crecimiento dinámico; pero al evaluar las tendencias hemos apreciado con criterio conservador, como el banco tiene necesariamente que hacerlo, los factores que en nuestra opinión han de intervenir. Si yo quisiera aventurar una opinión personal sobre las perspectivas futuras, en vez de describir los cálculos hechos por el banco como base para sus decisiones a largo término, bien pudiera resultar más optimista.

III

¿Cuál es, pues, el significado de todo esto para el esfuerzo de desarrollo económico en general y para las operaciones del banco en particular? Lo importante es, en mi sentir, que los países subdesarrollados, como grupo, al planear sus actividades de fomento, deben tener confianza en el apoyo que pueden significar una economía mundial y un comercio mundial en expansión. Esta expansión debe producir también un ambiente favorable para la introducción de nuevas técnicas en aquellos países subdesarrollados que deseen y puedan dar los pasos necesarios para estimular las inversiones productivas. Y debe significar, en aquellos mismos países, un mayor campo para las inversiones del banco a medida que aumente la actividad económica y con ella la necesidad de facilidades básicas de capital.

Permítaseme poner de relieve que el punto hasta el cual un determinado país ha de poder beneficiarse de la producción mundial en expansión, será en buena parte determinado por la política gubernamental. Tengo en mente ante todo aquellas decisiones que afecten directamente el clima de inversión y en particular el clima de inversión privada, tanto interna como externa.

La creación de un clima favorable para la inversión privada significa muchas cosas. Significa el mantenimiento de la estabilidad económica y financiera. Significa el permitir la iniciativa individual al dar a los ciudadanos un mayor incentivo para invertir mediante medidas tales como la reforma de los sistemas de tenencia de la tierra y cambios comparables en la estructura social. Significa estimular las empresas privadas a que tomen riesgos al asegurarles la oportunidad de obtener ganancias apropiadas durante un largo período si les va bien en sus operaciones. Significa resistir las tendencias excesivamente nacionalistas que, aun cuando sean comprensivas emocionalmente a la luz de sus orígenes, retardan, sin embargo, efectivamente el influjo de capital extranjero e impiden que el país recipiente en potencia pueda realizar las ventajas económicas que tal inversión pueda traer.

Le doy grande importancia también a la decisión de los gobiernos de los países subdesarrollados a mirar al futuro lejano, a abandonar las conquistas espectaculares a corto plazo en favor de objetivos más fundamentales a largo término, tales como la educación general, el adiestramiento de técnicos en todos los niveles y la creación de una carrera administrativa efectiva y competente.

Pondría de relieve, para terminar, la gran importancia que tiene para el esfuerzo del desarrollo que las naciones industrializadas activen la adopción de medidas necesarias para reducir las barreras al comercio y aseguren un flujo adecuado del capital de inversión hacia los países subdesarrollados que se muestren preparados para acogerlo y emplearlo efectivamente.

Sí, señores, hemos hecho progresos significativos en la década de posguerra, pero es mucho lo que queda por hacer si hemos de resolver satisfactoriamente los problemas básicos del fomento. Con todo, el progreso hecho hasta ahora demuestra que estos problemas no son insolubles. Al menos, este progreso justifica la expectativa de que un esfuerzo continuo e intenso para acelerar el ritmo del desarrollo logre con el tiempo conquistar su objetivo.

(Versión del BIR)

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO

RESUMEN TRIMESTRAL DE LAS ACTIVIDADES DEL BANCO MUNDIAL

(31 de marzo de 1956)

Dos empréstitos hechos durante el trimestre llevaron el total de lo prestado por el Banco Mundial hasta el tercer trimestre del presente año fiscal a 17 préstamos por un monto de \$ 159 millones en 13 países. El total de lo prestado por el banco hasta ahora en 41 países llega a \$ 2.483 millones.

Uno de los préstamos del trimestre, por la cantidad de \$ 5 millones, fue hecho para ayudar a financiar proyectos de energía eléctrica que agregarán 19.000 kilovatios de capacidad generadora y casi triplicará el abastecimiento de fuerza en Quito, la capital del Ecuador. El otro préstamo del trimestre, por un monto de \$ 8.1 millones, fue destinado a la

compra de equipo para ayudar a modernizar ciertas compañías privadas japonesas que se ocupan de la fabricación de acero, de la construcción de barcos y de la producción de automotores. En ambos préstamos participan bancos privados de los Estados Unidos, sin la garantía del Banco Mundial.

Por invitación del primer ministro de Egipto, el presidente del Banco Mundial, Mr. Eugene R. Black, pasó dos semanas en el Cairo en enero y febrero, en discusiones sobre la posible participación del banco en el financiamiento del proyecto de la presa High, cerca de Aswan. Durante el trimestre, otras misiones examinaron los proyectos eléctricos sugeridos para financiación por el banco en Austria, Finlandia, Noruega y la Federación de Rodesia y

Nyasalandia, y proyectos de reclamación de tierra en el Japón. Otros proyectos para los cuales se están negociando empréstitos incluyen mejoras portuarias en Nicaragua y Tailandia, mantenimiento de carreteras en Haití, desarrollo de energía eléctrica en el Uruguay, crédito agrícola e industrial en Costa Rica y mejoras ferroviarias y portuarias en Birmania y equipo para expansión de Tata Steel Industries de la India.

Al fin de marzo un total de 17 países con suscripciones en prospecto que montan \$ 57.231.000, han dado los pasos finales necesarios para ingresar como miembros a la Corporación Financiera Internacional, la propuesta nueva filial del banco. Para poder funcionar, la CFI requiere un mínimo de 30 países miembros cuya suscripción de capital sea al menos de \$ 75 millones. En febrero, Mr. J. G. Beevor, ex director gerente de la Commonwealth Development Finance Company Ltd. de Londres, ingresó al personal del banco para ayudar a la gerencia en la labor preparatoria de la organización de la CFI.

El Instituto de desarrollo económico, organizado por el banco con la ayuda financiera de las Fundaciones Rockefeller y Ford, fue inaugurado en Washington el 9 de enero. Concurren al primer curso semestral que principió ese día catorce altos funcionarios oriundos de Bélgica (territorios africanos), Ceilán, Colombia, Egipto, las Filipinas, Haití, la India, el Japón, México, Nigeria, Pakistán, Tailandia, Uganda y Yugoslavia. El propósito del nuevo instituto es ayudar a los países menos desarrollados a incrementar el número de administradores adiestrados para que afronten los problemas de política económica y los planes y administración de programas de fomento.

El octavo programa anual de adiestramiento principió a mediados de enero con nueve participantes procedentes de Bélgica, el Brasil, Corea, la China, Honduras, Indonesia, Italia, la Rodesia del Sur y Tailandia. El banco ha mantenido este programa desde 1949, para dar oportunidad a jóvenes ciudadanos de los países miembros de estudiar la organización y funciones del banco en forma que su adiestramiento y experiencia les permitan contribuir más efectivamente al crecimiento económico de sus respectivos países. Con el grupo de este año, el programa ha incluido ya participantes de todos, salvo 11, de los 58 países miembros del banco.

En enero, el banco publicó el informe de la misión que estudió las posibilidades de desarrollo del valle del alto Cauca en Colombia. El propósito de la misión fue el de ayudar a la Corporación Autónoma Regional del Cauca (CVC), establecida recientemente, a planear e iniciar un programa de desarrollo de los ricos recursos del valle del alto Cauca. La misión ha sugerido aquellas líneas de actividad que la CVC podría seguir con mayor provecho durante sus primeros años, especialmente en el desarrollo de energía eléctrica, agricultura, control de inundaciones y transportes.

Los balances financieros del periodo semestral que terminó el 31 de diciembre de 1955, publicados en febrero, revelaron que las reservas del banco montan ya \$ 204.6 millones. Esta suma representa \$ 135.2 millones de ganancias netas que fueron llevadas a la reserva suplementaria contra pérdidas de préstamos y garantías, y \$ 69.4 millones en comisiones de préstamos que fueron llevados a la reserva especial.

(Versión del BIR).

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ENERO, FEBRERO Y MARZO DE 1956

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

La curva de precios siguió en ascenso durante el primer trimestre de este año, en el cual no hubo un solo día de decaimiento en la Bolsa. Los buenos

resultados obtenidos por la casi totalidad de las sociedades inscritas en ella contribuyeron, como es obvio, a mantener el ritmo ascendente de los precios y a aumentar el volumen de las transacciones.

Estas alcanzaron las siguientes cifras:

Operaciones en enero	\$ 14.423.497.49
Operaciones en febrero	19.800.702.80
Operaciones en marzo	17.416.531.42
Suma en el trimestre	\$ 51.640.731.71
Suma del anterior	40.458.083.84
Diferencia	\$ 11.182.647.87

La estadística de precios que lleva la Bolsa muestra el aumento paulatino de los precios. Estos son los índices de los últimos seis meses:

(1934 = 100.0)

Octubre	170.2
Noviembre	173.1
Diciembre	173.9
Enero	178.1
Febrero	182.1
Marzo	187.3

Desde los primeros días de enero se reanudaron las operaciones a plazo, y aunque el valor de ellas representa un porcentaje reducido en relación con el total, es claro que es factor digno de tenerse en cuenta en el aumento del capital que busca movimiento en la Bolsa.

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá—Como casi todas las acciones bancarias, estas mejoraron de posición en el trimestre, hasta alcanzar un precio máximo de \$ 24.80.

Banco de Colombia—Las de valor nominal de \$ 10 se negociaron desde \$ 37.50 hasta \$ 42.50. A partir del 12 de marzo se empezaron a transar las de valor nominal de \$ 9, que se iniciaron a \$ 21.60 y declinaron hasta \$ 20.80.

Banco Comercial Antioqueño—Como consecuencia del aumento del dividendo, de \$ 2.90 a \$ 3.20 por año, reaccionaron notablemente, subiendo de \$ 25 hasta \$ 30.50. Al finalizar el trimestre quedaban alrededor de \$ 30.

Banco Industrial Colombiano—Aunque no hubo alza de dividendo, y no obstante la suscripción de 15% a \$ 10, la cotización mejoró también, habiendo alcanzado hasta \$ 14.90.

Banco de los Andes—Aumentó el dividendo de 17 a 18 centavos y las acciones reaccionaron \$ 2, llegando hasta \$ 20.

Banco del Comercio—Entre \$ 9.95 y \$ 10.25 se registraron las operaciones habidas en este período.

El cuadro que sigue muestra los precios promedios de cada acción, así como el máximo y el mínimo:

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Banco de los Andes	18.79	19.04	19.74	20.00	18.00
Banco de la República .....	.....	155.00	156.00	156.00	155.00
Banco de Bogotá	22.36	22.82	23.59	24.80	22.25
Banco de Colombia —antiguas—	39.63	40.83	42.19	42.50	37.50
Banco de Colombia —nuevas— .....	.....	.....	21.14	21.60	20.80
Banco del Comercio	10.04	9.99	10.17	10.25	9.95
Banco Comercial Antioqueño	25.57	27.05	30.02	30.50	25.00
Banco Comercial de Barranquilla .....	.....	15.00	.....	15.00	.....
Banco Industrial Colombiano	13.26	13.22	14.43	14.90	13.10

Más que en la zona bancaria, se hizo sentir la tendencia alcista en la industrial; algunas acciones alcanzaron precios que no se habían visto antes, y en general puede decirse que durante el trimestre fue más fácil cumplir los encargos de venta que los de compra.

Como de costumbre, anotamos en seguida el curso de algunas de las acciones de mayor actividad, y luego los precios de todas las que tuvieron movimiento.

Colombiana de Tabaco—Hubo como siempre transacciones diarias y constantes, manteniéndose el

precio alrededor de \$ 24. En días de mucha presión de los compradores hubo ventas hasta \$ 25, y en aquellos de mayor afluencia de vendedores nunca bajaron de \$ 23.70.

Coltejer—Habiendo cerrado el año pasado a \$ 17.80, reaccionaron en este período hasta \$ 19.30. La asamblea decretó un reparto de 5% en acciones liberadas como dividendo extra.

Fabricato—El aumento del dividendo ordinario, de 10 a 12 centavos, trajo como consecuencia una reacción de más de \$ 2 por acción.

Consortio de Bavaria—Estas acciones vienen en alza constante. Fue así como pasaron de \$ 3.27 hasta \$ 3.75. La asamblea de accionistas decretó un dividendo extra de 12 centavos, pagadero por cuartas partes en junio y diciembre de este año y en los mismos meses del entrante.

Esso Colombiana—La asamblea aumentó el dividendo mensual de 15 a 17 centavos, y votó uno extra de 31 centavos. Las acciones empezaron el año a \$ 27 y subieron hasta \$ 32.70.

Cemento Samper—Tuvieron algunas alternativas, pero de todos modos reaccionaron de \$ 13.40 hasta \$ 15.10. El dividendo mensual fue aumentado en un centavo, quedando en 12 centavos por acción.

Colombiana de Seguros—Estas acciones volvieron a recibir dividendo extra de 10% en acciones, y la asamblea resolvió subdividir cada una de ellas en cinco de valor nominal de \$ 1.00. Las acciones flue-

tuaron bruscamente en el período que estudiamos, registrándose operaciones entre \$ 78 y \$ 100.

Suramericana de Seguros—Aumentó el dividendo mensual de 6 a 7 centavos por acción, y dio uno extra de 7 centavos, pagadero en efectivo o en acciones. Las acciones reaccionaron de \$ 17.60 hasta \$ 19.80.

Avianca—Declinaron de \$ 3.34 a \$ 2.70 al conocerse la rebaja del dividendo mensual decretada por la asamblea, de 4 a 3 centavos.

Paz del Río—La oferta continua, sobre todo de lotes pequeños, hizo declinar estas acciones de \$ 2.85 hasta \$ 2.45. Al final del trimestre hubo leve reacción, quedando a \$ 2.54.

El cuadro que se ve en seguida muestra la posición de las anteriores y de otras acciones en la Bolsa durante los tres meses contemplados:

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Aliadas	20.40	20.96	24.25	24.25	20.40
Alicachín	8.01	2.97	2.51	3.05	2.25
Argos	26.60	26.70	30.90	31.25	26.50
Avianca	3.19	3.25	3.14	3.34	2.70
Bolsa	28.50	28.50	.....	28.50	.....
Caucho "El Sol" .....	.....	.....	8.00	8.00	.....
Cementos del Valle	26.80	31.14	22.45	31.75	22.10
Colombiana de Seguros	80.52	90.41	88.32	100.00	78.00
Cine	12.81	12.84	13.50	14.20	12.50
Cervecería Unión	11.25	11.29	10.70	11.55	10.25
Colombiana de Gas	18.00	20.12	26.05	31.00	18.00
Coltejer	18.66	18.85	18.98	19.30	18.00
Consortio	3.39	3.48	3.64	3.75	3.27
Confecciones Primavera	11.00	11.10	12.26	12.30	11.00
Curtidos	11.03	10.58	10.47	11.85	10.00
Chocolates	22.36	24.31	24.75	25.25	22.00
Croydon .....	.....	26.00	26.00	26.00	.....
Diamante	43.32	48.51	47.62	51.00	43.00
Eternit Atlántico .....	.....	12.00	.....	12.00	.....
Eternit Colombiana	18.37	18.51	23.68	24.10	18.25
Esso Colombiana	28.17	30.78	31.44	32.70	26.50
Fabricato	18.28	18.70	18.58	19.15	17.10
Fosforera .....	.....	.....	2.80	2.80	.....
Imusa	14.90	.....	.....	14.90	.....
Icollantas	49.95	52.13	62.55	68.50	47.00
Industria Harinera	30.00	32.78	30.35	32.25	30.00
Indega	19.00	18.50	17.90	19.00	17.90
Inversiones	6.14	6.67	7.20	7.25	5.80
La Garantía	12.30	9.00	9.25	12.30	9.00
Litografía .....	.....	3.10	3.44	3.50	3.10
Manufacturas de Cemento .....	.....	.....	1.60	1.60	.....
Manufacturas La Corona	1.32	1.33	1.37	1.40	1.30
Mangle .....	.....	4.20	.....	4.20	4.00
Marly	7.10	.....	.....	7.10	.....
Muebles .....	.....	4.50	4.40	4.50	4.40
Manuelita (Palmira) .....	.....	8.00	.....	8.00	.....
Naviera Fluvial	2.85	3.54	3.78	3.78	2.85
Noel	18.69	19.00	18.43	19.00	18.00
Paños Vieña	10.30	10.77	11.59	11.80	10.30
Paz del Río	2.76	2.57	2.54	2.85	2.45
Pepalpa .....	.....	13.67	.....	13.70	13.65
Posada Tobón	13.99	15.33	15.83	16.00	13.90
Petrolera .....	.....	.....	0.50	0.50	.....
Samper	13.79	14.17	14.82	15.10	13.40
Regalías .....	.....	0.10	0.17	0.20	0.09
Seguros Bolívar	13.99	14.93	15.94	16.75	13.70
Suramericana	17.70	19.10	18.64	19.80	17.60
Siderúrgica	18.10	19.66	22.58	23.90	17.50
Tabaco	24.24	24.51	24.12	25.00	23.70
Talleres	19.01	21.36	22.58	23.25	18.80
Telefónica Santander	15.00	.....	.....	15.00	.....
Tejicóndor	20.61	20.59	24.30	24.30	20.50
Tubos Moore .....	.....	.....	19.00	19.00	.....
Vidriera	4.00	3.98	4.07	4.15	3.50

BONOS Y CEDULAS

Desde el primer día del año desaparecieron del mercado los bonos Denal, Dinu, de Tesorería y de Crédito Territorial, dejaron de ganar intereses desde esa fecha y están siendo pagados a la par por el Banco de la República y por la tesorería general de la nación. En su reemplazo, para las compañías de seguros y otras que tienen ciertas inversiones obligatorias, se expidieron los Bonos Nacionales Consolidados; estos no han sido inscritos en la Bolsa y se cotizan fuera de ella a 94.5%; devengan un interés de 5%.

Como consecuencia de lo anterior se ha venido activando el mercado de las cédulas del Banco Central Hipotecario, sin afectarse su precio conocido de 86%; han subido un poco los bonos del municipio de Bogotá, cotizándose alrededor de 53%, y ha aparecido nuevamente algún interés por los bonos departamentales de Antioquia y de Caldas, que han mejorado de 80% a 84%.

DOLARES LIBRES

Los dólares libres tuvieron sensibles fluctuaciones, como puede verse en el siguiente resumen:

	Mínimo	Máximo
Enero	4.22	4.40
Febrero	4.00	4.37
Marzo	4.20	4.35

El curso de los dólares no solo estuvo influido por las condiciones del mercado cafetero internacional y del régimen de importaciones del país, sino por frecuentes movimientos especulativos. Esto debe entenderse de los dólares en cheques que se negocian fuera de la bolsa. Los billetes inscritos en ella se colocan a precios semejantes a los de cheque, casi siempre un poco por encima debido a escasez de ellos y al escaso volumen que alcanzan las ventas diarias.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1956

Reseña a cargo de la sucursal del Banco de la República en esa ciudad.

Antes de hacer el comentario de las cifras comparativas entre el primer trimestre del año próximo pasado y el presente, y a manera de introducción, hacemos hincapié en el progreso siempre continuo y acelerado de esta importante actividad. El desenvolvimiento de Cali es precoz y visible. En muy pocos años la matamorfosis ha sido casi completa, principalmente en las zonas de la periferia, aun cuando la plaza de Cayzedo es un ejemplo de prodigio urbanístico, en el mismo corazón comercial de la ciudad.

EDIFICACIONES

Intenso, repetimos, ha sido el movimiento urbanístico que se nota en la ciudad. Comparando los dos lapsos a que nos hemos referido, tenemos:

	No.	Valor \$
1955		
Enero	77	2.140.561.62
Febrero	94	2.480.037.20
Marzo	120	3.690.067.78
Total.....	291	8.310.666.60
1956		
Enero	85	2.976.011.77
Febrero	114	3.083.172.91
Marzo	110	3.766.768.80
Total.....	309	9.825.953.48

Como puede observarse, durante el primer trimestre del año en curso, el ritmo de las construcciones en general, ha sido marcadamente acelerado. Se ha dado preferencia a los tipos residencial y co-

mercial. Los cánones de arrendamiento, en relación con el primer trimestre del año anterior, han experimentado un aumento de un 20%, motivado entre otras cosas por la valorización de la tierra, la tendencia al alza general de los materiales de construcción nacionales y extranjeros y a los impuestos de valorización.

Con presupuestos de alto valor, fueron concedidas licencias para las siguientes construcciones: Una residencia de dos pisos por \$ 130.626, tres de tres pisos por \$ 362.454, dos de cuatro pisos por \$ 239.142, una de seis pisos por \$ 422.926 y una de siete pisos por \$ 361.454.

También se otorgaron permisos para los siguientes edificios situados en zonas comerciales:

Uno de un piso, tipo comercial, por valor de \$ 127.620; uno de cuatro pisos por \$ 143.400; uno de cinco por \$ 289.898; ampliaciones de fábricas como Productos Quaker por \$ 101.025. Sendas construirá el Centro de protección infantil, con presupuesto de \$ 133.200 y el Banco Comercial Antioqueño, un edificio de dos pisos por valor de \$ 157.094.

COMPRAVENTAS

En este renglón, que es sin duda uno de los índices más seguros para apreciar el impulso de progreso y actividad de un centro urbano, Cali ocupa destacado lugar.

Por el simple fenómeno de que en esta ciudad existe una valorización de constante dinamismo, propiedades que en apariencia valían poco, hace algunos años, en la actualidad han adquirido precios extraordinarios. Este termómetro del movimiento de la propiedad raíz, indica el vigor pujante de esta ciudad, su porvenir insospechable y el brillante lugar que ocupa entre todas las comarcas nacionales, porque ahora se ha colocado en la vanguardia de las zonas que se desenvuelven con más efectividad: la fundación de industrias nuevas, la posición geográfica privilegiada, su clima agradable, sus riquezas naturales y el afianzamiento total de la tranquilidad social, son factores, entre otros, de fundamental repercusión en los destinos de esta importante urbe.

Para confirmar lo anteriormente dicho y comparando el primer trimestre del año próximo pasado con el presente, tenemos:

1955	No.	Valor \$
Enero	523	7.138.669.00
Febrero	537	7.560.729.00
Marzo	605	7.464.104.00
Total.....	1.665	22.163.502.00

1956	No.	Valor \$
Enero	511	7.635.634.00
Febrero	515	11.390.059.00
Marzo	595	11.662.715.00
Total.....	1.621	30.688.408.00

Las transacciones más importantes realizadas durante este primer trimestre del año en curso fueron: una casa quinta en la urbanización Santa Mónica por valor de \$ 250.000; una casa situada en la Avenida Roosevelt por \$ 200.000; un edificio para fábrica por valor de \$ 300.000; una casa situada en la carrera 4ª por \$ 400.000; un edificio en la carrera 6ª por valor de \$ 420.000. Productos Quaker adquiere un lote de 9.878.24 metros en la urbanización Salomía por \$ 118.538.88; los FF. CC. Nacionales venden al Instituto Colombiano de Seguros Sociales un lote de 4.558.81 metros por \$ 250.734.55; Urbanizadora Nueva Estación Ltda. vende al mismo Instituto, un lote de 6.105 metros por \$ 732.625.20; la Cía. Colombiana de Maderas Compensadas, compra un lote de 31.756 metros por valor de \$ 280.812.77; Hijos de Adolfo Bueno Ltda. venden un lote de 19.319 metros por \$ 965.950; la firma "Mazena", S. A., compra un lote de 22.842 metros por \$ 351.156.

El Banco Central Hipotecario adquirió un globo de terreno de 19.665.72 metros cuadrados, que se destinarán a la construcción, por el mencionado banco, de un nuevo grupo de casas para la clase media. La operación se celebró por la suma de \$ 412.968.

El municipio de Cali también adquirió una vasta zona de terreno de 99.780 metros cuadrados por \$ 478.000 para el plan de construcciones de viviendas municipales.

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

Reseña a cargo de la sucursal del Banco de la República en esa ciudad.

EDIFICACIONES

La oficina del plano regulador local otorgó las siguientes licencias para nuevas edificaciones:

1956	Licencias	Valor \$
Enero	108	2.368.000
Febrero	157	3.833.000
Marzo	128	2.986.000
Totales.....	393	9.187.000
Valor promedio de edificación	\$	23.377
Valor promedio mensual	\$	3.062.333

Del movimiento anterior se deducen, al compararlo con el mismo período de 1955 y con el precedente, un incremento de \$ 55.000, equivalente al 0.6%, y una disminución de \$ 3.261.000, o sea un 26.2%, en su orden.

Pocos fueron los permisos de alto valor unitario concedidos; de ellos se destacan los siguientes:

Al ministerio de obras públicas, para una construcción en 2.942 metros, presupuesta en \$ 400.000, donde instalará sus talleres y depósitos.

Al colegio de San José, para levantar una iglesia, en la parte oriental de la ciudad, por \$ 350.000.

Al Instituto colombiano de seguros sociales, para una clínica, por \$ 240.000.

Finalmente, al colegio de La Enseñanza, para un edificio en 1.665 metros, por \$ 215.000.

La escasez de mano de obra especializada continúa siendo uno de los factores que más dificultan la expansión de las construcciones, toda vez que las escuelas de capacitación son muy escasas en nuestro medio. Por otra parte, la eficiencia de buena parte de los trabajadores es bastante exigua, lo cual, obviamente, determina costos muy altos.

COMPRAS Y VENTAS

Sobre inmuebles ubicados en el circuito notarial de Medellín se protocolizaron en las 7 notarías locales las siguientes transacciones:

1956	No.	Valor \$
Enero	880	8.720.000
Febrero	1.091	11.684.000
Marzo	1.089	10.238.000
Totales.....	3.060	30.642.000
Valor promedio de operación	\$	10.014
Valor promedio mensual	\$	10.214.000

El presente trimestre superó al correspondiente de 1955 en \$ 9.582.000 —45.5%— y al precedente en \$ 899.000 —3.0%—, respectivamente.

Se efectuaron numerosas transacciones de elevado valor unitario. Las más apreciables por su cuantía y futura destinación fueron:

Sears Roebuck de Colombia, S. A., compró un lote de 62.590 varas, por \$ 1.196.189, ubicado al occidente de la ciudad, en las inmediaciones del estadio. Esta operación valorizó la zona circunvecina, toda vez que el adquirente se propone levantar un valioso edificio comercial, que comprenderá, además, importantes obras adyacentes, con notorio beneficio para varias urbanizaciones residenciales allí en ejecución.

La Caja de Crédito Agrario compró en la zona mercantil de Guayaquil un edificio por \$ 886.991.

En el municipio de Itagüí, integrante asimismo del circuito notarial de Medellín, Urbanizadora Nacional, S. A., compró 25.543 varas, por \$ 476.233.

Por último, el señor J. B. Londoño adquirió un lote de 81.177 varas por \$ 250.000, en El Poblado, al sur.

Gran malestar han causado, especialmente en algunos sectores de la clase media económica, los re-

cientes aumentos en los cánones de arrendamiento, los cuales, como es claro, aumentan el costo de la vida.

Factor que acelerará notablemente el progreso de la ciudad, lo constituye la intensa labor que desarrolla el departamento de valorización local. Entre las numerosas obras que adelanta, merecen destacarse

las comprendidas del río Medellín a la carrera 84, entre calles 30 y 44, presupuestas en \$ 20.000.000 y que incluyen canalizaciones, colectores, alcantarillado, apertura de calles, pavimentaciones, etc. Estas obras harán posible la urbanización de una extensa área que ha tenido, en algunos sectores, muy poca demanda por las malas condiciones sanitarias y por carecer de vías de comunicación apropiadas.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ABRIL DE 1931

"Aun la usual animación que trae siempre al comercio la semana santa fue menor este año que en los anteriores", anota el número 42 de la *Revista del Banco de la República*, correspondiente a abril de 1931, al referirse en sus notas editoriales a la continuación de la crisis económica que por ese entonces vivía el país y que no solo no disminuyó durante el período a que el comentario se refiere, sino que se hizo más aguda.

Esto no obstante, la revista expresa su esperanza de que puede estar próximo a iniciarse el restablecimiento económico del país, "que será necesariamente lento y difícil, como todo período de convalecencia, especialmente cuando el quebranto fue tan grave". Para esta creencia la revista se basa "en las perspectivas que empiezan a presentarse al crédito del país, de que son muestra la nueva operación de préstamo de \$ 4.000.000 celebrada con el grupo de banqueros americanos que vienen prestando su apoyo a Colombia, y la que se está adelantando con los mismos por otra suma igual, así como los empréstitos, de cuantía considerable, que con la garantía del monopolio de fósforos y del impuesto sobre el banano están en vía de contratación".

Hay también, según las notas editoriales, otros síntomas de mejoría. En primer término está la cosecha de café que se está recolectando, y "cuyo producto, por ser hoy menores los compromisos del comercio, se hará sentir con mayor celeridad y eficacia para activar los negocios"; también la situación en los EE. UU. que "parece haber entrado ya en un período de restablecimiento", y por último,

aunque no de menor importancia que los anteriores, "el factor moral que representa el sentimiento que va creándose en el público de confianza en los resultados de la tesonera y valerosa labor de reconstrucción fiscal sobre bases de economía y orden que están llevando a cabo el gobierno y el congreso". Mas esta empresa de salvación, termina la revista, "solo puede hacerse efectiva con el concurso de todas las fuerzas del país... sin permitir que prive en ningún momento un espíritu o interés distintos de los supremos intereses nacionales".

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

En marzo las rentas nacionales produjeron \$ 3.709.000, "que es como \$ 400.000 más que en febrero". Por el equilibrio del presupuesto nacional no manifiesta la revista mucho temor, mas sí por el de los departamentos, "como se ha puesto en evidencia al reunirse las asambleas y verse ante situaciones fiscales más o menos comprometidas que, preciso es confesarlo, no todas han sabido afrontar con la energía y la discreción que las circunstancias exigen".

Durante marzo las reservas metálicas del banco emisor bajaron aproximadamente en un millón de pesos, de \$ 22.322.000 a \$ 21.269.000, disminución semejante a la que tuvieron los billetes del banco en circulación, que pasaron de \$ 24.339.000 a \$ 23.336.000. El movimiento de las oficinas de compensación mejoró apreciablemente en todo el país, pues pasó de \$ 23.428.000 en febrero a \$ 26.751.000 en marzo, aunque este último total es todavía muy inferior al del mismo mes del año anterior, cuando fue de \$ 29.961.000.

El cambio se mantuvo sin alteración al 103½% para los cheques por dólares.

La última cotización del café en Nueva York fue de 17¼ ¢ para el Medellín excelso y de 16 ¢ para el Bogotá. En el primer trimestre de 1931 se movilizaron 650.862 sacos contra 828.055 en igual período del año anterior, cifras que hacen comentar a la revista que "decididamente parece que la producción de este año será inferior a la del pasado".

EL MEDIO CIRCULANTE Y EL BANCO DE LA REPUBLICA

Los directores del Banco de la República resolvieron en esta ocasión referirse en las columnas editoriales de la revista a las críticas que se hacían frecuentemente al banco, tanto en el congreso como en la prensa sobre la escasez de medio circulante, haciendo al banco responsable de tal situación y de la paralización que ella ha llevado a las actividades nacionales, hasta el punto de que el aumento del medio circulante figura en primer renglón en los programas políticos y es tema inagotable de disquisiciones periodísticas.

"Este clamor no es peculiar de Colombia ni del momento actual —dice la revista—, pero debe preguntarse si existe realmente entre nosotros escasez de medio circulante, o será que este se ha adaptado a la reducción que a los negocios todos del país ha traído la crisis? Muy difícil, por no decir imposible, es fijar el monto exacto de moneda que un país dado requiere para sus transacciones, y ni siquiera es fácil decidir en cada caso cuándo hay exceso o deficiencia de medio circulante, porque suele frecuentemente considerarse como escasez de medio circulante lo que es carencia de capital. Y si en tales circunstancias se trata de remediar la supuesta deficiencia de circulante por medios artificiales, ocurre, cuando se está en un régimen de papel moneda, que no se logra sino depreciar ese papel, y cuando se tiene el patrón de oro, que los billetes que se fuerzan en la circulación, por encima de lo que el actual movimiento de los negocios exige, vuelvan al banco emisor, a cambiarse por oro, debilitando las reservas y poniendo en peligro la subsistencia de ese patrón. Mucho de esto estamos presenciando entre nosotros, pues vemos cómo afluyen al Banco de la República sus billetes para comprar letras, y ese fenómeno debe hacernos vacilar antes de afirmar que lo que nos aqueja sea escasez de medio circulante".

Preguntado sobre estos temas el profesor Kemmerer, a su reciente paso por Guayaquil, ya que en el Ecuador se ha proclamado esta escasez aún con mayor intensidad que en Colombia, declaró que "... en el Ecuador no existe inflación ni deflación; no hay escasez de circulante y este se encuentra en proporción con la actividad económica del país. Al Ecuador no le falta moneda; le faltan capitales. Los podría adquirir en el exterior si tuviera crédito".

"Creemos aplicable a Colombia en gran parte —agrega la revista—, lo declarado por el doctor Kemmerer respecto al Ecuador. Puede asegurarse que la actual organización bancaria del país está en capacidad de atender al aumento del medio circulante por el funcionamiento normal del banco de emisión dentro del patrón de oro, que adapta la circulación a las variables necesidades de los negocios. Y si este aumento no ha venido, hay que pensar que ello se debe a que las actividades industriales y comerciales del país se hallan casi paralizadas, por la disminución en no menos de un 30% del valor de la producción nacional, que es lo que constituye nuestra crisis".

"¿Cuál sería el remedio? Restablecer el crédito externo del país para atraer los capitales de que, para aumentar nuestra producción, tan urgidos estamos. El ordenado trabajo y el ahorro son, para naciones e individuos, los caminos únicos para llegar a la prosperidad".

NUEVO DIRECTOR DEL EMISOR

Don Manuel Vicente Ortiz fue elegido el 27 de marzo, con el carácter de hombre de negocios, miembro principal de la junta directiva del banco por los accionistas de la clase B, para llenar la vacante que dejó el fallecimiento del doctor Simón Araújo. Ya en época anterior el señor Ortiz había ocupado puesto en la junta directiva.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

El capital y reservas de los bancos afiliados al de la República eran, en febrero de 1931, último dato conocido, de \$ 34.620.000 para los bancos nacionales y de \$ 9.201.000 para los bancos extranjeros. Los depósitos a la vista y a término de todos los bancos afiliados sumaban en ese mes \$ 49.451.000 y la cartera \$ 71.493.000. Los depósitos de ahorros

en bancos accionistas o no del de la República, sumaban \$ 10.136.000.

En la bolsa de Bogotá, en marzo, las acciones del Banco de Bogotá fluctuaron entre \$ 35.50 y \$ 31.75; las de la Colombiana de Tabaco entre \$ 23.65 y \$ 22; las de la Scadta entre \$ 49.78 y \$ 47.26, mientras que las de la Colombiana de Seguros se mantuvieron estables a \$ 9.60. El movimiento del mes sumó \$ 461.368.21.

El índice promedio de costo de algunos artículos alimenticios, con base en el primer semestre de 1923=100, marcó en marzo en Bogotá 111% contra 124% en igual mes del año anterior y 109% en febrero de 1931.

En Bogotá se registraron en marzo 120 compraventas de fincas por un valor de \$ 956.000, contra 117 en febrero por \$ 779.000.

LA SITUACION EN LOS ESTADOS UNIDOS

Según el acostumbrado informe del agregado comercial de la legación de los Estados Unidos en Bogotá, en marzo "los negocios continuaron flojos en el país, pero con un estable movimiento de expansión. La industria del acero terminó el mes de marzo operando al 55% de su capacidad. La de automóviles se expandió cautelosamente durante el mes, con una producción calculada en 300.000 carros. Los contratos de construcción mostraron un aumento superior al usual en esta época del año. Las industrias textiles continuaron mejorando y el tráfico ferroviario fue más activo, pero continúa a bajo nivel. La situación de los desempleados señaló una leve mejora. Las transacciones en la bolsa fueron reducidas, con una irregular tendencia hacia la baja. Las tasas de interés del dinero se mantuvieron extremadamente bajas".

COMENTARIOS BIBLIOGRAFICOS

"TEORIA ECONOMICA POSKEYNESIANA" (“POST-KEYNESIAN ECONIMICS”)

Kurihara, Kenneth K., ed.

Post-Keynesian economics; ... London,
G. Allen & Unwin, [1955].

xviii, 442 p., 1h. tabs., diagrs. 22 cm.

1. Economía política-Teorías.
2. Keynes, John Maynard, 1883-1946.

330.1
K87p

El doctor Kenneth K. Kurihara, autor de un libro titulado *Teoría monetaria y política oficial* ("Monetary Theory and Public Policy") impreso en 1950, ha reunido en un volumen una interesante serie de ensayos en que se discuten, amplían, prolongan o refutan las modernas teorías expuestas por el economista inglés John Maynard Keynes, especialmente en la última de sus obras, la *Teoría general*.

Dentro del volumen que nos ocupa, tales ensayos están clasificados en tres temas principales, a saber: 1. Teoría y política monetaria (Monetary The-

ory and Policy); 2. Fluctuaciones y crecimiento económico (Economic Fluctuations and Growth), y 3. Economía agregativa y pruebas (Aggregative Economics and Testing). Todos los autores que contribuyen a formar el presente volumen son economistas de fama internacional y profesores de economía de distintas universidades norteamericanas. En el prefacio el editor dice que el presente volumen representa una extensión de la *Teoría general* de Keynes. No obstante, el material es totalmente nuevo y el trabajo de Keynes se usa únicamente como guía en busca de críticas, exploraciones y extrapolaciones imaginativas, todas las cuales tratan de añadir algo a la superestructura de la *Teoría general*. Por lo tanto, la unidad del libro se debe al hecho de que se está comentando a un mismo economista, a pesar de que los puntos que se discuten son muy diversos y de que los estilos y procedimientos empleados varían totalmente de un caso a otro. Dice el editor que posiblemente una de las razones por las cuales surgen continuamente obras como la presente, radica en el hecho de que, a tiempo que Keynes suministró las herramientas de análisis indispensables, en efecto despertó más interrogantes de los que contestó.

Caracteriza la mayor parte de los estudios su encumbrado nivel de abstracción, especialmente por el procedimiento de análisis marcadamente técnico de las diferentes colaboraciones. No obstante, el lector encuentra aquí una combinación balanceada de la tradición escrita de Cambridge, junto con las propensiones matemáticas, tan en boga dentro de la escuela de los econométricos modernos.

Sería imposible dar una idea por aproximada que fuera del contenido o argumentos de cada uno de los artículos incluidos en este libro. Por lo tanto, se ha escogido uno de la primera parte de las tres en que se divide la obra, escrito por el profesor Dudley Dillard, jefe del departamento de economía de la Universidad de Maryland, y ampliamente conocido por su obra *La teoría económica de John Maynard Keynes* ("The Economics of John Maynard Keynes"). Su ensayo se titula:

LA TEORIA DE UNA ECONOMIA MONETARIA

No hay duda, dice el profesor Dillard, que el concepto central sobre el cual gira el resto del sistema económico de Keynes, es el de la moneda. Tal hecho puede ser menos obvio al observar el título de su libro *La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, en el cual la palabra básica va en último término. Es así como el ensayo del profesor Dillard está destinado a interpretar el pensamiento keynesiano fundamental en el aspecto monetario, considerando que, a pesar de que el autor de la *Teoría general* era una persona de habilidad y perspicacia excepcionales, posiblemente el factor tiempo no le permitió continuar su pensamiento en la dirección original.

Durante la primera parte de su carrera Keynes se preocupó principalmente de los aspectos monetarios en cuanto se refiere a la influencia de la cantidad de la moneda sobre los precios. Esto se aplica a sus primeros libros, incluyendo *La reforma monetaria* (Tract on Monetary Reform), y a las *Consecuencias económicas de la paridad esterlina* (Economic Consequences of Sterling Parity). Con el *Tratado sobre la moneda* publicado en 1930 se inicia la nueva concepción del economista, al tratar de incorporar la teoría monetaria dentro del proceso general de la producción. Tres años más tarde, en un ensayo titulado "La Teoría de una Economía Monetaria", clarifica aún más su pensamiento, asignándole a la cantidad de la moneda influencias mucho más profundas dentro del funcionamiento

económico; allí distingue entre lo que llama el sistema de "análisis económico sobre bases reales" (escuela que más tarde denomina con el término de economía clásica) y el sistema de análisis o "la teoría de una economía monetaria", el que subsecuentemente elaboró más por extenso en la *Teoría general*.

Dentro de este proceso descriptivo de la evolución del pensamiento keynesiano el profesor Dillard pasa luego a comentar las diferencias que existen entre estos dos sistemas de análisis fundamentalmente opuestos, o sea el monetario y el no monetario; hace referencia así a la clasificación que hizo el profesor A. P. Lerner acerca del capítulo XVII de la *Teoría general* que se titula "Las propiedades esenciales del interés y el dinero". El profesor Lerner distingue tres aspectos diferentes en la discusión keynesiana de tipos de interés: 1) El tipo de interés resultante de conceder un préstamo; 2) El tipo de interés o el producto resultante de mantener un activo, y 3) El tipo de interés que se obtiene al crear nuevos bienes, al que Keynes denomina como la eficacia marginal del capital. "Con base en estos conceptos, el beneficio total que debe esperarse al prestar, mantener o crear un activo es igual a la suma algebraica de su producido (q) menos el costo de poseerlo (c), más la prima por su liquidez (l)". Por ejemplo, generalmente el producto de un bien de capital excede el costo de su posesión, a tiempo que la prima que debe pagarse por la liquidez es casi insignificante. De aquí surge la principal conclusión keynesiana para explicar el desempleo a través de las relaciones monetarias. Puesto que la función de receptáculo de valor es la característica más importante de la moneda, este hecho se interrelaciona con la importancia de la eficacia marginal de mantener moneda. Las ventajas de mantener otros activos disminuyen, debido a la prima de liquidez sobre la moneda, puesto que pagos tales como los de salarios y otros contratos se efectúan generalmente en el valor común a todos (el dinero). Si, por ejemplo, "el trigo fuese el valor aceptado comúnmente en lugar de la moneda, por medio del cual se efectuaran los pagos de contratos y salarios, este artículo gozaría de una prima de liquidez que normalmente no tiene". Sin embargo, en términos de medida del valor no tendría la misma importancia que el dinero convencional, en la determinación del empleo, debido a que el costo de poseer trigo es relativamente alto. "Lo que importa entonces no es el nivel absoluto de liquidez sino la suma algebraica de $l - c$ ". ... "En otras palabras, la rigidez de los salarios es el resultado del exceso

de la prima de liquidez sobre los costos de posesión que son más altos para la moneda que para ningún otro bien". El único caso en que la moneda pierde su liquidez es cuando la cantidad se espera que va a aumentar muy fuertemente, como ocurre en los procesos de inflación drástica (este es precisamente el tema discutido con mayor amplitud por el profesor Martin Bronfenbrenner en otro de los ensayos contenidos en el volumen que ahora se comenta, titulado "Algunas consecuencias olvidadas sobre la inflación secular").

Es así como Keynes define las economías no monetarias como aquellas en que no existe un bien con una prima de liquidez que exceda su costo de posesión. Desde luego, este es un procedimiento exclusivamente teórico, puesto que en la práctica únicamente sirve para la definición de una economía monetaria. Keynes cree que es muy difícil crear una economía no monetaria, aunque pudiese ser deseable hacerlo, como lo han propuesto otros autores tales como Robert Owen, John Francis Bray, John Gray y Silvio Gesell. Desde luego, considera que sería posible establecerla si la economía se sujetara a un sistema completamente socialista, en el que no existiera ningún medio de producción en manos privadas; en tal caso podría hablarse de una economía no monetaria. Por lo tanto, su teoría de una economía monetaria es una teoría que sustenta la propiedad privada.

Continúa el profesor Dillard describiendo la contribución que hizo Keynes al hablar de una economía monetaria. De acuerdo con el sistema keynesiano, el dinero constituye la clave para la explicación del desempleo, pero no constituye su remedio. La negación keynesiana de la ley de Say (la oferta o producción de un nuevo bien crea su propia demanda) se basa sobre el hecho de que tal ley funcionaría en una economía de trueque, en que la producción representa demanda para otros bienes, y en que el atesoramiento no puede ocurrir en forma alguna. Por lo tanto, el aspecto monetario combinado con los conceptos de la propensión a consumir constituye base suficiente para elaborar una teoría de una economía monetaria, puesto que a la moneda como propiedad se le asigna la última explicación teórica del desempleo. "La moneda ofrece un atrac-

tivo para ser poseída en lugar de bienes instrumentales reales. La eficacia marginal de mantener moneda puede aumentar sin límite alguno, y no puede descender por debajo de un cierto mínimo, en tanto que la eficacia de mantener otros bienes no puede aumentar demasiado y puede descender sin límite, inclusive a tasas negativas". El profesor Dillard termina este aparte diciendo que Keynes tuvo éxito en el desarrollo de una teoría monetaria de la economía en cuanto a las siguientes proposiciones principales:

"1. En la teoría clásica la función de la moneda es neutra tanto en las esferas financieras como en las industriales.

"2. En la teoría general del empleo de Keynes la función de la moneda es neutra en la esfera industrial pero juega una parte activa en la esfera financiera.

"3. En una Teoría monetaria completa de la producción la función de la moneda no sería neutra en ninguna de las dos esferas".

El profesor Dillard propone por lo tanto que se complete la transición entre el estudio de una teoría monetaria sobre precios y una teoría monetaria sobre la producción. No hay duda, dice el profesor, de que en el proceso de la producción industrial, la parte monetaria juega un papel de importancia fundamental. La teoría mercantilista fue totalmente derrocada por los economistas clásicos cuando sostuvieron que la verdadera riqueza de una nación no radica en la cantidad de moneda que esta posee. No obstante, en las relaciones interindustriales los bienes reales no aparecen en forma de riqueza para el productor sino hasta el momento en que son convertidos en moneda. Por lo tanto, lo que es real para la sociedad es irreal para el productor individual; lo que es irreal para la sociedad es real para el productor individual. Así, el profesor Dillard concluye justificando una cita de Max Weber, con la cual inicia su estudio y que dice "... el dinero es el padre de la propiedad privada".

FERNANDO GAVIRIA