

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE ENERO DE 1954

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

El año de 1953 marcó, sin lugar a duda, sustanciales avances en el desenvolvimiento de la economía colombiana.

Es satisfactorio anotar que a factores propicios, ajenos a la voluntad de los gestores de la hacienda pública y de las actividades particulares, se sumó el esfuerzo constante del gobierno y de los organismos reguladores de la moneda y el crédito para orientar el desarrollo nacional por senderos eficaces de progreso, acordes con las disponibilidades del país.

A los halagüeños resultados obtenidos contribuyó en primer término la pacificación de vastas zonas del territorio patrio, cuyos pobladores, comprometidos antes en una lucha tremendamente nociva para los intereses generales, se han venido reincorporando gradualmente a las faenas del trabajo.

Merced a las condiciones climáticas que prevalecieron en los últimos meses, los rendimientos de la agricultura han permitido atender con amplitud las necesidades interiores, aunque excepcionalmente hayan podido advertirse deficiencias de algunas cosechas, motivadas por circunstancias ocasionales. En 1952 se estimaba el valor de la producción agrícola en \$ 2.150 millones, y es de esperar una mejoría en tan importante campo.

La abundante cosecha nacional de café, agregada a la posición estadística del fruto en los grandes mercados mundiales, con la natural incidencia sobre las cotizaciones respectivas, puso al país en capacidad de liquidar transacciones efectivas del grano en un

volumen sin precedentes: 6.500.000 sacos de 60 kilos por valor de US \$ 482 millones.

Tal situación repercutió sobre la balanza de cambios, que, según lo insertamos adelante, arrojó un saldo positivo de US \$ 12.4 millones, superando así cómputos basados en minuciosos estudios comparativos de años anteriores y de las tendencias observadas.

La ganadería sigue en importancia a la agricultura, que es nuestra primera industria. Por falta de estadísticas adecuadas, no es posible determinar con precisión el desarrollo de tan valiosa fuente de riqueza. Se presume, sin embargo, que las medidas de estímulo a la cría comienzan a dar los buenos resultados que de ellas se esperaban. La fiebre aftosa ha sido combatida eficazmente, y los ganados de comarcas afectadas por sucesos de orden público están abasteciendo de nuevo muchos mercados. No coinciden las estimaciones de servicios administrativos del gobierno con las de organismos gremiales, acerca del número y valor de las existencias de vacunos en el país. El promedio de dichos cómputos arrojaría en total 14 millones de cabezas, valuadas en más de \$ 2.300 millones, dato este simplemente aproximado por la falta del respectivo censo, que es de inaplazable urgencia.

No se dispone aún de cifras para medir el valor de la producción manufacturera, calculada en \$ 1.500 millones para 1952. Pero las primeras informaciones recogidas, hacen suponer un incremento superior al 11%, registrado en el período antecedente.

Las operaciones del comercio distribuidor de mercancías nacionales y foráneas tuvieron intenso movimiento. Como varias veces lo hemos señalado, han decrecido las utili-

dades individuales, por el ensanche del número de establecimientos dedicados a esta clase de negocios, pero el nivel del conjunto sigue elevándose, según se desprende del índice de ventas en los grandes almacenes, que enseña en once meses de 1953 un 48% de aumento sobre su base en 1949. Respecto de igual período de 1952 el alza equivale a 17%.

La producción de petróleo pasó de 39 millones de barriles. El ascenso no es ciertamente considerable —2% con relación a 1952—, pero no debe perderse de vista el hecho de que, revertida la concesión de Mares, es otro el significado del petróleo en la riqueza nacional.

La minería de oro continuó explotándose con relativa normalidad, no obstante los factores adversos que debilitan el precio del metal y a los cuales hemos hecho referencia en repetidas ocasiones desde estas columnas. Los efectos de la reforma de las severas leyes sobre comercio de oro, vigentes entre nosotros desde 1931, han sido saludables, y las divisas provenientes de la exportación están cumpliendo la finalidad de sufragar los gastos de viajeros al exterior. El valor del oro extraído en el año llegó a US \$ 15 millones.

La producción de energía eléctrica en 1953 señala unos 1.000 millones de KWH, en las empresas más importantes, las cuales representan 64% del total en el país. Sobre 1952, el mencionado volumen indica un aumento de 14%, que excede al observado en los dos últimos años.

El ingreso nacional —alrededor de unos \$ 7.600 millones en 1953— revela un adecuado crecimiento en la producción de bienes y servicios. Para 1952 fue de unos \$ 6.900 millones. Es de advertir que en el inmediato pasado, además de la situación de orden público, ejercieron influencia sobre el monto del ingreso grandes gastos de inversión públicos y privados. La canalización de este ahorro ha significado necesariamente fuerza restrictiva en la oferta de bienes para los años considerados, pero que después de un término razonable, cuando las inversiones entran a producir, estimula el desarrollo del ingreso. Parece, por tanto, que la aludida tasa de crecimiento se modificará notoriamente a partir del año que comienza.

Los medios de pago, exclusive depósitos oficiales en el banco emisor, pasaron en el transcurso del año de \$ 1.309 millones a \$ 1.549 millones. El ascenso de 18,3% está en desacuerdo con la evolución de cualquier índice del desarrollo económico y especialmente del ingreso nacional. Quizá sea posible estabilizar aquel factor próximamente, una vez que cedan perturbaciones de tipo estacional, muy acentuadas en diciembre último, cuando la circulación avanzó unos \$ 83 millones, de los cuales \$ 40 millones corresponden a la adquisición de divisas por el banco central.

Para detener corrientes inflacionarias es esencial la asidua vigilancia de múltiples fenómenos vinculados en alguna forma a la moneda, y entre ellos de modo principal los relativos al otorgamiento del crédito privado, que marcó las siguientes variaciones en los pasados doce meses:

	Dicbre. 1952	Dicbre. 1953	Aumento
	\$	\$	\$
Bancos comerciales...	784.565.000	889.981.000	105.416.000
Caja Agraria.....	236.788.000	277.226.000	40.438.000
Otras entidades.....	33.448.000	62.437.000	28.989.000

No es inoportuno llamar una vez más la atención acerca de la urgencia de continuar impulsando los préstamos bancarios hacia los sectores de la producción. En pasadas oportunidades hemos destacado la vasta labor cumplida al efecto por la Caja Agraria y los bancos afiliados al de la República.

Es asimismo pertinente observar que si bien no sería el momento de adoptar medidas restrictivas del crédito, tampoco es aconsejable hoy ensanchar sus facilidades mediante la disminución de los encajes, como insistentemente se ha venido sugiriendo.

La supresión transitoria del aumento mensual del cambio cafetero, que acaba de decretar el gobierno y a la cual nos referimos en otro lugar de la presente entrega, es una acertada disposición, de saludables efectos monetarios, en cuanto fortalecido el fondo del café y a través suyo la Caja Agraria, así como la propia Tesorería General, se limitará forzosamente la concesión de créditos del banco emisor a tales entidades.

En cuanto al resultado de las finanzas públicas en 1953, anotamos que en el presupuesto de la actual vigencia se incorpora un probable superávit fiscal de \$ 27.7 millones originado en el ingreso de la cuota de rehabilitación y fomento y del mayor producto de otras rentas, en especial, la de aduanas. El recaudo de los derechos de arancel en los once meses de 1953 llegó a \$ 227.5 millones, cuando en igual período del año anterior fue de \$ 176.3 millones, esto es, 29% de aumento. El impuesto sobre la renta sube en dicho lapso 7%.

El producto de las rentas, por grupos, según el último informe mensual del señor Contralor General, mostraba hasta noviembre los siguientes montos, comparados con el año anterior:

Producto de las rentas y otros ingresos	Enero—noviembre			
	1952	%	1953	%
Impuestos directos.....	288.884	46,7	297.483	41,1
Impuestos indirectos.....	249.745	40,4	316.420	43,7
Tasas y multas.....	24.438	4,0	29.161	4,0
Rentas contractuales.....	22.116	3,6	21.670	3,0
Rentas ocasionales.....	32.975	5,3	59.008	8,2
Suman los productos rentísticos.....	618.158	100,0	723.742	100,0
Recursos del crédito y del balance del tesoro..	22.356		54.095	
Total de ingresos...	640.514		777.837	

El cómputo de rentas para 1954 es de \$ 997.386.000 incluidos recursos del crédito por valor de \$ 149.892.000, de los cuales \$ 20.080.000 corresponden a obligaciones con el exterior. Los impuestos directos elevan su proporción considerablemente como fruto de la reforma tributaria reciente. La distribución de los ingresos, atendiendo a su origen, es como sigue:

	(miles de pesos)	
	1954	%
Impuestos directos.....	418.494	51.36
Impuestos indirectos.....	334.603	41.07
Tasas y multas.....	29.101	3.57
Rentas contractuales.....	24.978	3.07
Rentas ocasionales.....	7.542	0.93
Suman los productos rentísticos.....	814.718	100.00
Recursos del balance del tesoro.....	32.775	
Recursos del crédito.....	149.893	
Total de ingresos para la vigencia de 1954.....	997.386	

El presupuesto de gastos tiene una elaboración nueva, comoquiera que permite distinguir la influencia que el Estado ejerce sobre

la economía a través de las distintas actividades. Los datos que van a continuación dejan ver cómo las inversiones y el fomento arrojan 34,7%, dentro de los cuales el renglón más importante es el del transporte. Este es un hecho saliente, ya que uno de los grandes problemas nacionales, es el de las comunicaciones, a cuya solución están vinculados serios aspectos de distribución y de costos de producción, así como otros de índole cultural que tanto interesan para el crecimiento ordenado del país. Los gastos financieros comprenden \$ 25 millones para deuda pública externa y \$ 67 millones para la interna, incluyendo en ambas la amortización e intereses. En los servicios, cerca de 50% corresponde a la educación. Las partidas y sus porcentajes, son:

	(miles de pesos)	
	1954	%
Transportes.....	194.451	19.5
Fomento.....	77.515	7.8
Construcciones.....	52.884	5.3
Telégrafos y comunicaciones.....	20.844	2.1
Total de inversiones y fomento.....	345.694	34.7
Gastos financieros.....	92.012	9.2
Defensa y orden público.....	212.313	21.3
Servicios.....	105.448	10.6
Administración pública.....	241.919	24.2
Total del presupuesto de gastos.....	997.386	100.0

Por la relación transcrita puede medirse la influencia del erario sobre la economía.

En general, es satisfactoria la situación del fisco, tanto desde el punto de vista de sus ingresos, como por la funcionalidad de los gastos.

Con el objeto de adelantar el plan de construcción, reconstrucción, pavimentación y conservación de carreteras, así como otras obras y gastos de fomento que aparecen en el presupuesto de 1954, el gobierno acaba de autorizar la emisión de \$ 130 millones en documentos de deuda pública interna, que devengarán un interés de 3% anual, y serán amortizados en un plazo de diez años, por décimas partes, contadas después de un año de la emisión de la respectiva libranza. El Banco de la República ha sido facultado para adquirir dichos papeles, sin que se afecte el cupo del gobierno nacional.

En anteriores ocasiones nos hemos referido a los grandes planes de obras públicas

sobre la base inicial del crédito externo, que sólo puede atender a una parte pequeña de la financiación, quedando un compromiso de gastos de origen interno, crecido e ineludible. En tales oportunidades anotamos cómo a la postre se llegaría a estos sistemas de emisión, los cuales podrían afectar la estabilidad monetaria, base indispensable para el máximo aprovechamiento del desarrollo económico. Así, en la entrega de esta revista correspondiente a junio de 1952 dijimos textualmente:

“No basta acometer cualquier iniciativa oficial con base en crédito externo específicamente destinado al efecto. Si los gastos locales, que representan siempre un alto porcentaje de esas iniciativas, pueden sufragarse en el transcurso de varios años con partidas ordinarias del presupuesto, ello no perturbaría el sistema monetario. Causaría, en cambio, graves males una financiación interna, que tendría necesariamente su origen en el banco emisor. Y en tal evento, como lo hemos repetido muchas veces, sería aconsejable aplazar planes superiores a los recursos disponibles del país —aunque sean técnicamente satisfactorios desde todo punto de vista— pues los intereses de la economía general reclaman por encima de toda consideración la estabilidad de la moneda”.

En las circunstancias presentes no existe desde luego otra alternativa, y es bien posible, como lo ha hecho notar el señor Ministro de Hacienda, que no sea necesario utilizar este año crédito interno sino en muy limitada escala, entre otras razones porque el plan vial demanda gastos inferiores a la partida asignada, que debe figurar en el presupuesto de acuerdo con estipulaciones contractuales externas bien conocidas. Considerando además el monto de la amortización de la deuda pública en 1954 —unos \$ 58 millones—, el efecto de nuevas emisiones hasta por esa cantidad no incidiría sobre el sistema monetario. Sin embargo, es necesario tener presente la aludida observación para los futuros planes, a fin de no comprometer excesivamente la capacidad de financiación interna.

Según queda expresado, la Oficina de Registro de Cambios liquidó en diciembre, como

resultado de las operaciones del año, un superávit de US \$ 12.359.000, o sea la diferencia entre los ingresos y ventas que se relacionan en seguida comparados con los de 1952:

	Entradas de oro y divisas	Registros de ventas de cambio	Saldos
	US \$	US \$	US \$
1953—Diciembre	63.888.000	48.853.000	+15.035.000
Enero-novbre.	513.049.000	515.725.000	- 2.676.000
Total en el año	576.937.000	564.578.000	+12.359.000
1952—Total en el año	479.240.000	459.153.000	+20.087.000

La Bolsa de Bogotá, que con motivo de las vacaciones anuales tan sólo operó hasta mediado el mes de diciembre, formalizó transacciones en el curso del año por \$ 152.549.000, siendo de notar que este total supera al de 1952 en \$ 18.361.000. Los diversos tipos de papeles se negociaron en los dos años precedentes en la cuantía y proporción que a continuación se indican:

	1952		1953	
	\$ (000)	%	\$ (000)	%
Acciones bancarias	23.332	17,4	25.023	16,4
Otras financieras	3.092	2,3	6.129	4,0
Industriales	82.884	61,8	92.498	60,6
Bonos	11.469	8,5	10.761	7,1
Cédulas hipotecarias	13.411	10,0	18.138	11,9
Totales	134.188	100,0	152.549	100,0

Respecto de los precios, los índices variaron de un año a otro así:

	1934=100.0			
	1952		1953	
	Dicbre.	Año	Dicbre.	Año
Bancos	260.5	250.0	252.6	263.5
Seguros	317.8	286.5	322.2	338.0
Transportes	413.3	415.2	391.2	402.6
Energía eléctrica	125.5	125.5	125.5	125.5
Cementos	238.3	226.3	239.5	241.9
Tejidos	67.3	60.3	62.4	68.3
Curtidos	105.1	93.8	106.1	107.4
Molinos	149.5	145.5	164.2	169.3
Azúcar	244.0	216.8	223.8	235.4
Chocolates	414.6	380.5	492.4	465.7
Cervezas	224.3	203.1	314.8	229.8
Tabaco	258.6	255.0	293.0	297.6
Petróleo	12.2	12.3	12.2	12.2
Totales	153.4	145.4	151.7	156.7
Bonos y cédulas hipotecarias	117.8	117.8	116.7	117.8

Las transacciones de propiedades raíces, que últimamente se habían mostrado más o menos lentas en relación con las de 1952, terminaron el año con signos de mayor actividad. Las nuevas construcciones, en particular las de carácter residencial, aumentan

constantemente, estimuladas en escala visible por los programas sociales de entidades públicas y privadas.

El costo de la vida en Bogotá continuó avanzando en diciembre. Según datos publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, el exceso registrado sobre el índice de la clase media en noviembre fue de 2.3 puntos (0,6%), y sobre el del gremio obrero, de 4.2 puntos (1,0%). Como lo hicimos notar en entregas anteriores, el gobierno viene preocupándose de este delicado aspecto social de la economía para buscarle soluciones adecuadas. Los índices referidos quedaron en los siguientes niveles:

	Clase media (Julio 1940 =100.0)	Gremio obrero (febrero 1937 =100.0)
1953—Diciembre	358.6	446.0
Noviembre	356.3	441.8
1952—Diciembre	335.8	395.9

Con las salvedades indicadas, despréndese de todo lo anterior que las perspectivas económicas son buenas, sin que ello signifique en manera alguna que pueda prescindirse de la observación cuidadosa de fenómenos monetarios de crédito y de cambios, cuyo obvio influjo sobre el desarrollo nacional exige una atención continua. El año pasado fue posible, por fortuna, dar una estabilidad razonable a las normas relacionadas con tan delicados aspectos de la economía, y es de confiar que en el presente se logre mantener política análoga. Los sectores particulares contribuirán eficazmente a la realización de este propósito, mediante una gestión mesurada de sus propios intereses, que en toda sana organización social armonizan siempre con las conveniencias generales.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Con relación al 30 de noviembre, los préstamos y descuentos del Banco de la República vigentes en 31 de diciembre mostraban incrementos respectivos de \$ 5.799.000, \$ 1.800.000 y \$ 3.295.000 en las cuentas de **bancos accionistas**, **bancos no accionistas**, y **particulares**, y un descenso de \$ 2.671.000 en la de **damnificados de 1948**. El incremento total alcanzó a \$ 8.223.000.

Los saldos en ambas fechas se presentaban así:

(en miles de pesos)

	1953	
	Novbre. 30	Dicbre. 31
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	253.297	259.096
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	16.565	13.894
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	10.500	12.300
Préstamos y descuentos a particulares	43.387	46.682
Totales.....	<u>323.749</u>	<u>331.972</u>

A la Caja Agraria correspondía el 43,5% de los créditos por \$ 259.096.000 a cargo de los bancos accionistas.

Las reservas de oro y divisas —depósitos en poder de corresponsales— y los billetes del Banco cerraron el año con aumento de US \$ 16.484.000 y \$ 108.070.000, al situarse en US \$ 191.805.000 y \$ 688.088.000, contra US \$ 175.321.000 y \$ 580.018.000 en 30 de noviembre. Los depósitos, que en esta última fecha sumaban \$ 337.075.000 pasaron a \$ 294.429.000, con baja de \$ 42.646.000. El encaje de los billetes se redujo en 2.48 puntos.

Las cuentas en referencia arrojaban los siguientes saldos el día 15 de enero, fecha de la más reciente consolidación de balances:

Reservas de oro y divisas.....	US \$	186.799.000
Préstamos y descuentos.....	\$	267.771.000
Billetes en circulación.....	\$	615.831.000
Depósitos	\$	291.799.000
Encaje de billetes.....	%	54.33

Los medios de pago, deducidas las exigibilidades del gobierno en el Banco de la República, terminaron el año con \$ 1.548.679.000, representados en depósitos del público en cuenta corriente por valor de \$ 876.372.000 y numerario fuera de los bancos por \$ 672.307.000, contra un total de \$ 1.465.884.000 en 30 de noviembre, que se descompone en \$ 910.261.000 de depósitos no oficiales y \$ 555.623.000 de especies circulantes. Del cotejo de estas cifras resulta un aumento global de \$ 82.795.000, que corresponde al numerario, por haber avanzado éste \$ 116.684.000 a tiempo que los depósitos disminuyeron \$ 33.889.000. Igual comparación con 31 de diciembre de 1952 arroja para

la misma fecha de 1953, ascensos de \$ 239.314.000, \$ 162.271.000 y \$ 72.043.000, en su orden.

La velocidad de los depósitos en los bancos comerciales se elevó a 0.54 puntos sobre la registrada en noviembre y bajó 0.11 puntos con relación a diciembre de 1952; en el año osciló así:

	En el Banco de la República	En los bancos comerciales
1952—Diciembre	4.58	3.94
1953—Enero	4.68	3.35
Febrero	3.77	3.27
Marzo	2.95	3.53
Abril	3.44	3.40
Mayo	2.94	3.32
Junio	3.39	3.86
Julio	3.56	3.86
Agosto	3.27	3.56
Septiembre	3.85	3.21
Octubre	3.77	3.19
Noviembre	4.74	3.29
Diciembre	5.72	3.83

EL BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

La posición de sus principales cuentas al cierre de los tres últimos ejercicios era como sigue:

(en miles de pesos)

	1953 Dicbre.	1953 Junio	1952 Dicbre.
Reservas de oro y divisas libres.	374.020	338.420	303.309
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	259.096	233.823	241.285
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de abril de 1948	13.894	19.725	22.939
Préstamos a bancos no accionistas	12.300	13.600	14.300
Préstamos a entidades oficiales distintas del gobierno nacional		3.000	21.500
Préstamos y descuentos a particulares	46.682	86.363	124.120
Inversiones en documentos de deuda pública.....	251.602	192.359	170.083
Billetes en circulación.....	688.088	549.083	609.727
Depósitos a la orden.....	294.429	375.873	325.267
Porcentajes de reserva legal para billetes	48.88	52.74	42.81

UTILIDADES SEMESTRALES

Obrando en conformidad con la ley orgánica y los estatutos de la institución, la junta directiva del Banco de la República dispuso repartir en la siguiente forma la utilidad líquida obtenida en el último semestre:

Cuota para amortizar la regalía adicional pagada al Estado.....	\$ 318.850.00
Para pagar un dividendo semestral de \$ 6.00 por acción sobre 172.580 acciones de valor nominal de \$ 100.00 cada una.....	1.035.480.00
10% para el Fondo de reserva legal.....	164.178.27
5% para el Fondo de recompensas y jubilaciones	82.089.13
Remanente de las utilidades que se destina a la cuenta de Reservas para prestaciones sociales.	41.185.30
Total.....	\$ 1.641.782.70

EL PETROLEO

La extracción de petróleo marcó la cifra más alta en una anualidad, superando a la de 1952 en 751.000 barriles, y a la de 1951, en 1.036.000. En cada uno de esos años las distintas explotaciones integraron el total en la siguiente proporción:

(en miles de barriles)

	1951	1952	1953
The Tropical Oil Company (hoy empresa Colombiana de Petróleos)...	13.846	12.793	12.537
Colombian Petroleum Company.....	10.104	10.182	9.332
Cóndor (Yondó).....	12.833	13.553	14.845
Cóndor (El Difícil).....	725	512	411
Vallmag (Cantagallo).....	429	271	559
The Texas Petroleum Company (Guaguaquí)	461	1.372	1.587
Otras concesiones.....			163
	<u>38.398</u>	<u>38.683</u>	<u>39.434</u>

CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Los caudales movilizados por este medio en el transcurso del año montaron en total \$ 35.020.306.000, suma que incluye pagos directos por \$ 19.317.479.000 y abonos de compensación por \$ 15.702.827.000. Como en 1952 se pagaron por uno y otro concepto \$ 30.738.670.000, la comparación es favorable a 1953 en \$ 4.281.636.000 —13,9%—. Es de notar, sin embargo, que de 1951 a 1952 el aumento relativo fue de 18,7%.

Con respecto al valor promedio de cada cheque, en 1953 fue de \$ 1.181.84 para los pagados en mano, de \$ 1.104.83 para los compensados y de \$ 1.146.02 para el total, contra \$ 1.189.00, \$ 1.136.97 y \$ 1.166.04, en su orden, en 1952.

El movimiento de cheques en los dos meses últimos y en diciembre de 1952 se diversificó así:

(en miles de pesos)

PAGADOS EN BOGOTA

	Dicbre. 1953	Novbre. 1953	Dicbre. 1952
Directamente	453.318	388.691	418.652
Por compensación.....	550.144	593.760	524.150
Totales.....	1.003.462	982.451	942.802

PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS

	1.327.603	1.196.722	1.207.137
Directamente	1.327.603	1.196.722	1.207.137
Por compensación.....	775.760	809.018	638.578
Totales.....	2.103.363	2.005.740	1.845.715

TOTAL

	1.780.921	1.585.413	1.625.789
Directamente	1.780.921	1.585.413	1.625.789
Por compensación.....	1.325.904	1.402.778	1.162.728
Totales.....	3.106.825	2.988.191	2.788.517

LA PROPIEDAD RAIZ

En ocho de los circuitos notariales de más significación que suministran datos de inversiones en propiedades raíces al Banco de la República, y cuyas cifras pueden servir de índice del movimiento de este negocio en el país, se formalizaron durante el año operaciones por \$ 400.519.000, contra \$ 401.847.000 en 1952. Como se ve, en 1953 fue apenas perceptible el menor valor de las transacciones con respecto al año que le precedió.

En los mismos centros, las edificaciones marcaron nueva y considerable etapa de progreso al destinarse a ese efecto recursos por valor de \$ 173.741.000, o sea \$ 37.036.000 —27,1%— más que en 1952.

Las estadísticas de Bogotá, Cali y Medellín continúan mostrando las más altas cifras del mercado de inmuebles, así como de la actividad edificadora, a saber:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1953—Diciembre ...\$	9.529.000	3.738.000	9.367.000
Noviembre	14.383.000	4.633.000	8.953.000
Año	129.594.000	55.476.000	122.421.000
1952—Diciembre	9.350.000	5.194.000	8.300.000
Año	134.674.000	68.688.000	101.925.000

EDIFICACIONES

	4.529.000	1.831.000	1.356.000
1953—Diciembre ...\$	4.529.000	1.831.000	1.356.000
Noviembre	6.036.000	4.004.000	4.017.000
Año	73.813.000	29.660.000	31.644.000
1952—Diciembre	3.072.000	2.693.000	1.460.000
Año	51.732.000	30.557.000	24.090.000

EL CAFE

La libra de café colombiano en existencia se cotiza hoy en Nueva York a razón de 74¾ centavos de dólar, después de bruscas fluctuaciones durante los cuatro días anteriores, que situaron el precio en 69 centavos de dólar. Son escasos en este momento los negocios sobre embarques futuros.

Las indicadas cotizaciones están originando en el exterior algunos comentarios adversos para los países productores. En distintas oportunidades ha sido ya aclarada esta materia, en el sentido de que no existe ningún movimiento especulativo y que las condiciones actuales de la oferta y demanda son resultado obvio de la posición estadística del grano en el mercado mundial.

La carga de pergamino se vende actualmente en la plaza de Girardot a \$ 370, habiéndose registrado allí considerables bajas en los días precedentes, hasta el límite de \$ 345. La Federación Nacional de Cafeteros no ha modificado allí su tarifa de compras, notoriamente inferior, y en vigencia desde hace largo tiempo.

Transcribimos en seguida las cifras correspondientes a la movilización y exportación nacionales:

MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1953—Diciembre	717.360
Noviembre	535.391
Enero a diciembre.....	6.245.612
1952—Diciembre	571.584
Enero a diciembre.....	5.000.919

DETALLE DE LA MOVILIZACION

a) — Diciembre de 1953:

Vía Atlántico	180.812
Vía Pacífico	519.181
Vía Maracaibo	17.367

b) — Enero a diciembre de 1953:

Vía Atlántico	1.735.933
Vía Pacífico	4.401.497
Vía Maracaibo	108.182

EXPORTACION

Sacos de 60 kilos

1953—Diciembre	702.097
Noviembre	576.298
Enero a diciembre.....	6.632.035
1952—Diciembre	566.664
Enero a diciembre.....	5.032.058

DETALLE DE LA EXPORTACION

Diciembre de 1953:

Para los Estados Unidos...	632.014
Para el Canadá.....	9.151
Para Europa y otros países.	60.932

CAMBIO EXTERIOR

Por medio del decreto 52, de 13 de enero en curso, el gobierno suspendió transitoriamente el aumento automático de un punto y medio cada mes que había sido fijado por el decreto 2277 de 1951 para el tipo de compra por el Banco de la República del 40% de los giros en moneda extranjera provenientes de exportaciones de café.

Como se recordará, desde la reforma cambiaria de marzo de 1951 hasta el 15 de noviembre del mismo año, los expresados giros venían siendo adquiridos por el banco emisor así: el 75% a la paridad oficial de \$ 1.95 por dólar y el 25% restante a la tasa de \$ 2.50, resultando, para ese entonces, un tipo promedio de \$ 2.0875 por cada dólar de los Estados Unidos de América. El decreto 2272 de 1951 elevó esta tasa de una vez a \$ 2.17, que sirvió como base de partida para el aumento del punto y medio cada mes, establecido por dicha norma legal. Para la fecha del decreto que se comenta, había llegado a \$ 2.3845. Este es el actual tipo de cambio cafetero que el ejecutivo nacional ha decidido con muy buen acierto mantener por algún tiempo, suspendiendo temporalmente el incremento mensual que venía operándose.

La aludida disposición gubernamental mereció el concepto favorable de la junta directiva del Banco de la República, de la dirección de planeación económica y fiscal y del Fondo Monetario Internacional, en consideración a que las actuales circunstancias del mercado cafetero en el exterior hacen acon-

sejable evitar presiones inflacionarias y dirigir hacia el fomento de la producción parte al menos de los nuevos recursos que viene obteniendo el gremio. De esta suerte, el diferencial de cambio cesa de ir de manera directa a los productores, pero continúa incrementando los recursos del fondo nacional de café y de la Caja Agraria, con lo cual se presta a estas entidades un señalado servicio, sin dar origen a perturbaciones monetarias.

Además, como lo observó en declaraciones para la prensa el señor Ministro de Hacienda, el diferencial constituirá una especie de futura reserva en favor de los cafeteros, que les permitirá compensar eventualmente los efectos de una alteración de las presentes condiciones del mercado internacional del grano.

La medida acordada tiene en todo caso el carácter de temporal, ya que es propósito firme del gobierno y de las autoridades monetarias llegar a la unidad del tipo de cambio cuando las condiciones generales de la economía lo permitan.

JUNTA DIRECTIVA

El día 31 de diciembre último venció el período del señor doctor Rafael Delgado Barreneche, como miembro principal de la junta directiva del Banco de la República por designación del gobierno nacional.

El doctor Delgado Barreneche concurrió durante varios años a las deliberaciones del supremo consejo del banco emisor, y desde allí prestó al país servicios singularmente valiosos en el estudio y solución de complejos problemas relacionados con la moneda, el crédito y los cambios. Como ministro de hacienda y miembro del Consejo de Planificación Económica, este eminente ciudadano realizó igualmente una obra perdurable, que obliga la gratitud de la nación.

El Banco de la República reitera al señor doctor Delgado Barreneche el testimonio de su profundo reconocimiento por el asiduo y generoso concurso de sus brillantes capacidades intelectuales en la dirección del instituto.

El día 1º del mes en curso entró a formar parte de la junta directiva del banco emisor el Capitán de Navío don Rubén Piedrahita Arango, merecidamente designado para ocupar tan alta posición por el ejecutivo nacional.

El nuevo director es un ingeniero de altas ejecutorias, que al concluir sus estudios universitarios, en días difíciles para la república, ingresó a las fuerzas armadas, donde sus servicios han alcanzado justamente muy señaladas calificaciones.

Desde hace algún tiempo el nuevo director del Banco viene realizando una intensa labor al frente de la gerencia del Instituto de Crédito Territorial, el organismo fundado con el laudable propósito de dotar de habitaciones a las clases media y obrera. Esta afortunada circunstancia ha puesto en estrecho contacto al señor Capitán Piedrahita con las entidades rectoras de las finanzas públicas y privadas, lo que le augura cumplido éxito en las importantes funciones que le acaban de ser asignadas.

Como un justo reconocimiento a la inteligente y eficaz labor realizada en beneficio de la economía nacional por el doctor Bernardo Restrepo Ochoa en el cargo de miembro de la junta directiva del Banco de la República, que ha venido ocupando desde hace varios años, el gobierno tuvo a bien acordar nuevamente su nombre para otro período bienal como director del instituto, escogiéndolo entre las lista de seis candidatos propuestos por las Cámaras de Comercio que tuvieron mayor número de votos, y que estuvo integrada por los distinguidos ciudadanos señores Carlos Sanz de Santamaría, Bernardo Restrepo Ochoa, Hernán Jaramillo Ocampo, Luis A. Lara, Jorge Durana Camacho y Antonio Alvarez Restrepo, los tres

primeros designados por la industria y los últimos por el comercio.

Por haberse vencido su período, el 31 de diciembre pasado cesó en sus funciones como director del banco emisor don Enrique Ortiz Restrepo, quien desempeñó su cargo brillantemente y como autorizado vocero de las sociedades de agricultores y de ganaderos. Aunque estas entidades favorecieron de nuevo con sus votos al doctor Ortiz Restrepo para el próximo período, no figuró en la lista definitiva de los seis candidatos entre los cuales correspondía seleccionar uno al gobierno nacional, por haber igualado en número de votos a otro de los caballeros propuestos, habiéndose decidido el empate mediante sorteo, que le fue adverso.

La junta directiva dejó oportuna constancia de la importante y eficaz gestión desarrollada por tan distinguido ciudadano en provecho del Banco y de los intereses generales de la economía nacional.

Durante los próximos dos años, don Rafael Moreno Sandoval será en la junta directiva del Banco de la República el representante de los agricultores y ganaderos del país, por acertada designación del Ejecutivo. La terna presentada por las Sociedades de Agricultores se formó con los nombres de los señores Bernardo Londoño Villegas, Enrique Ancízar y Eugenio Gómez Gómez, y la correspondiente a los ganaderos con los de los señores Bernardo Londoño Villegas, Rodolfo Danies y Rafael Moreno Sandoval. Este último caballero se ha destacado por su iniciativa y laboriosidad al servicio de aquellos gremios, que esperan fundadamente los mejores resultados de su gestión en la directiva del Banco.

A L O C U C I O N

DEL EXCELENTISIMO SEÑOR PRESIDENTE DE LA REPUBLICA, TENIENTE GENERAL
GUSTAVO ROJAS PINILLA, DIRIGIDA A LOS COLOMBIANOS CON MOTIVO DEL
AÑO NUEVO

Colombianos:

Al despedir el año de 1953, es necesario grabar de manera imborrable en la conciencia ciudadana, las causas que precipitaron los acontecimientos del 13 de junio, no como razón para revivir los resentimientos o enardecer las pasiones banderizas, sino con el sano propósito de corregir y evitar en el futuro, errores y excesos semejantes a los que asolaron sin piedad el territorio de la República, conculcaron la esencia de los derechos humanos y pusieron a dura prueba y en grave peligro la estabilidad de nuestras instituciones y hasta la misma soberanía nacional.

Desde el 9 de abril hasta el 13 de junio, la violencia azotó desenfrenadamente a la República inmolando vidas, atropellando honras y destruyendo propiedades, sin más freno que el cansancio físico y la repugnancia por tanta sangre derramada, hasta que Dios en su infinita misericordia y bondad, nos llevó de nuevo a los caminos de la convivencia, iluminándonos magnánimo con la promesa de una paz justa, que recuperó para todos los colombianos los destinos de la patria.

LAS FUERZAS ARMADAS Y LA PATRIA

Desde que asumieron el poder las Fuerzas Armadas han venido trabajando con devoción patriótica por que se calmen los odios, se respeten los derechos y se ejerza la libertad solamente con las restricciones que impone la ley. Sus compromisos con la Nación, han marcado desde el principio la senda de la pulcritud y de la más austera igualdad republicana y no ahorrarán sacrificios para proteger a los buenos ciudadanos contra quienes imaginan que la autoridad no es fuente de garantías sino propiedad al servicio de individuos, familias o grupos; su mayor satisfacción, es comprobar a diario que la opinión pública respalda con fervor y entusiasmo los programas que buscan sinceramente la recuperación total de la patria, indiferentes ante los inconformes de hoy que fueron los usufructuarios de las épocas en que se olvidó la moral cristiana y que ayer dejaron imperar sin temor a Dios los más primitivos instintos.

AÑO DE GRACIA Y DE PAZ

El nuevo año se inicia con las más halagüeñas perspectivas, ya que la voluntad de gobernar sin mezquinos exclusivismos, es cada día más firme, y

nada ni nadie podrá desviarla de los cauces patrióticos que buscan la paz, la justicia y la libertad y el engrandecimiento de la patria, bajo la protección de Dios y el respeto por las tradiciones que nos son tan caras. El balance de estos doscientos días de gobierno es ampliamente satisfactorio, tanto en el campo interno como en el internacional y es el mejor augurio de que en el curso del año de 1954 se logrará, con el concurso de las gentes de bien, robustecer los derechos y reorganizar con técnica, pulcritud y eficacia la administración, de acuerdo con las aspiraciones nacionales y las necesidades del más genuino y puro nacionalismo. Los errores del pasado servirán de provechosa enseñanza para no repetirlos, luchando con serena firmeza contra los descarriados de todas las horas, que de buena o mala fe se consideran depositarios exclusivos de la moral pública y eneguecidos por intransigente sectarismo, anhelan que se gobierne en estos tiempos de permanente progreso e imperiosa sensibilidad social, como en las épocas en que la autoridad despótica de los señores feudales tan sólo se ejercía para perjudicar al pueblo. Por fortuna, estos anticuados ideales doctrinarios, tan sólo son compartidos por unos pocos resentidos que marcan la transformación que sufren las naciones en su evolución social y política.

Lo que se consiguió desde el 13 de junio hasta hoy, ha pasado ya a la historia para que sea juzgado imparcialmente, sin que los comentarios amistosos aumenten sus beneficios o las críticas injustas los disminuyan o desfiguren.

SITUACION ECONOMICA

El Gobierno ha mantenido la estabilidad monetaria, evitando cualquier aumento desproporcionado de los medios de pago y moviendo los encajes bancarios, para prevenir una situación deflacionaria o una contracción cíclica. Se han conservado la libertad de importaciones, el tipo de cambio internacional, el equilibrio de la balanza de pagos y hemos terminado el año con magnífico crédito en el exterior y con un superávit en la balanza de cambios. De acuerdo con la oferta de fortalecer los organismos destinados a otorgar créditos para el incremento de la agricultura y de la ganadería, se creó el Banco Cafetero, que será una entidad de vastas proyecciones en la economía nacional y ha sido calificado, con justicia, como el paso más importante de los últimos años en materia de crédito.

Se aseguró la terminación de la importante empresa de Paz de Río, sin que su financiación haya causado trastornos monetarios, por las medidas compensatorias que se tomaron.

Fue creada la Oficina de Rehabilitación y Socorro, que ha ayudado en forma efectiva a la recuperación de las regiones afectadas por el orden público, permitiendo el regreso de muchas gentes a sus tierras y su incorporación a la economía nacional, ayudada eficazmente por la Caja de Crédito Agrario que, para tal fin, ha hecho préstamos que en total exceden de siete millones de pesos y cuyos frutos benéficos los recibirá el país con una mayor producción y un costo de vida más bajo.

Para apoyar a la minería del oro, cuya situación era angustiosa, se decretó el libre comercio de este metal y la libertad para negociar en el mercado abierto las divisas provenientes de sus exportaciones.

Las sumas que paguen los propietarios en el año de 1954, por los beneficios de las obras de irrigación del Saldaña y del Coello, se destinarán exclusivamente al fomento de la ganadería, con miras a poder abastecer suficientemente de carne, dentro de pocos años, el mercado interior a precios razonables y a exportar los excedentes.

La pacificación y los mejores precios del café, han permitido que los bancos realicen utilidades satisfactorias, que las ventas de fin de año hayan sido las más altas registradas hasta hoy y que las industrias por la gran demanda hayan tenido que vender aceleradamente sus existencias. Las informaciones que tiene el Gobierno indican que los balances del segundo semestre serán superiores a los del primero y que la situación económica y el panorama general del país, son muy brillantes para el año que comienza. Salvo circunstancias imprevistas, tendremos divisas suficientes y podrá mantenerse estable el tipo de cambio internacional. En cuanto a la situación monetaria, es indudable que una prosperidad tan halagadora trae consigo graves problemas que el Gobierno solucionará con decisión y energía, para evitar que un desbordamiento del crédito y de la moneda provoquen una inconveniente situación inflacionaria.

Finalmente, como síntesis magnífica de estos primeros meses de gobierno, la paz ha vuelto a los hogares y ha renacido la fe del pueblo en sus mandatarios.

LA ACCION INMEDIATA

Los proyectos para realizar en el curso de 1954, con la ayuda de la Divina Providencia, pueden sintetizarse así:

I) — En lo internacional

Internacionalmente, Colombia continuará practicando su política de buena vecindad y sincera fidelidad a los compromisos adquiridos, poniendo espe-

cial cuidado en la preparación y moderna dotación de sus Fuerzas Armadas, convencida de que la mejor y más efectiva garantía de la paz y de la solidaridad continentales, es robustecer técnicamente y no descuidar el entrenamiento de sus fuerzas de aire, mar y tierra, ni olvidar los sacrificios que hicieron nuestros soldados y marinos al lado de las Naciones Unidas en los campos de Corea.

El caso Haya de la Torre, que ha identificado en el concepto del asilo a veinte repúblicas americanas, acrecienta con los días el prestigio de Colombia y es la más explícita demostración de respeto por la soberanía de la nación que ha querido aislarse de la unidad americana, ya que en representación del continente, defendemos la vida del líder político que buscó refugio hace ya cinco años en nuestra Embajada, sin pensar que con este acto pondría en peligro las buenas relaciones de dos países que surgieron a la vida independiente por la espada y bajo la tutela e inspiración de un mismo Libertador, es decir en un ambiente de permanente comprensión y fraternidad. Todos estos hechos han llevado de nuevo a Colombia al puesto que tenía en el concierto universal y que en justicia le corresponde por sus tradiciones y por los servicios que ha prestado y está prestando para la supervivencia de la civilización cristiana.

II) — En lo interno

En el orden interno, la principal preocupación del gobierno es elevar el nivel de vida del pueblo y luchar por todos los medios para que el costo de la vida, corresponda holgadamente a los salarios o entradas de los trabajadores.

Intensas y bien estudiadas campañas de salubridad y nutrición, permitirán que la población recupere la salud y que la niñez se levante sana y fuerte. Los Ministerios de Salud Pública y de Agricultura, combatirán las enfermedades y endemias propias del trópico y enseñarán a los campesinos y obreros qué medidas higiénicas deben practicarse y qué alimentos son esenciales, a fin de mantener las energías de acuerdo con las exigencias del trabajo diario y para que la raza sea cada vez más fuerte.

EDUCACION POPULAR

El Ministerio de Educación Nacional cuenta con recursos para establecer la televisión y terminar por este medio en pocos años con el analfabetismo. Con las experiencias que el país ha recogido de las escuelas radiofónicas, que en este año recibirán especial atención del Estado, se adelantará la campaña cultural más benéfica y rápida en favor de la preparación intelectual del pueblo y podrá resolverse en muy poco tiempo el problema más grave que confronta en materia educacionista. Colombia será el primer país que emplea la televisión para servicio especial del campesino y del obrero y es fácil imaginar la influencia bienhechora de las autoridades sobre las diferentes clases sociales, por medio de programas escogidos que, por percepción directa,

tendrán a la ciudadanía al corriente de los últimos adelantos de la técnica, así como de los acontecimientos nacionales y de las medidas que deban tomarse en cada caso para beneficio general del país. En pocos años, Colombia recibirá en sus actividades una moderna transformación, y principalmente las grandes masas obreras y campesinas pasarán del estado de olvido y atraso en que viven, a puesto preferencial entre las democracias más civilizadas.

Un nivel más alto en la vida espiritual podrá alcanzarse, si las autoridades y entidades oficiales cumplen con su deber y le demuestran al pueblo que son su mejor defensa y protección y que la igualdad ante la ley es la norma principal de sus actos. En este aspecto tan trascendental para la buena marcha del país, la influencia y el control del gobierno serán permanentes y con la cooperación de todos podrá desenmascarar a los individuos que interpretan aviesamente sus órdenes y que en lugar de buscar la redención de las almas que descarrió el sectarismo, procuran avivar las pasiones o sacar ventaja de una autoridad en mala hora puesta en sus manos. La Oficina de Vigilancia Administrativa que funciona como dependencia directa de la Presidencia, con la colaboración del Procurador General de la Nación, corregirá las fallas que vayan presentándose, hasta que el pueblo acuda sin recelos ante los representantes del Presidente de la República, confiado en que le resolverán con justicia sus reclamos y encontrará en ellos la mejor defensa de sus derechos. En esa forma el clima de convivencia y de mutuo respeto será estable, porque el funcionario público por su honestidad no será amenaza, sino garantía de imparcialidad y ejemplo de virtudes cívicas.

PLAN QUINQUENAL

En el curso del presente año se inicia el plan quinquenal para suministrar a todas las poblaciones colombianas los servicios de agua, alcantarillado y luz. Fuera de las partidas asignadas en el presupuesto nacional, se cuenta con los recursos complementarios para asegurar su realización. En esta forma la recuperación de la salud del cuerpo y del alma, será complementada con estas elementales comodidades que con justa impaciencia reclaman los municipios. Las necesidades de fuerza eléctrica que para su conveniente industrialización requiere el país, serán estudiadas por una comisión de técnicos americanos y franceses de acuerdo con las posibilidades que presentan nuestras poderosas caídas de agua y las ofertas que diferentes casas extranjeras han hecho para financiar las obras que sean aconsejables.

Estos proyectos, complementados con las grandes realizaciones de los Institutos de Crédito Territorial y de Colonización, constituyen la mejor esperanza de redención social que pueda presentar un gobierno.

LAS OBRAS PUBLICAS

En cuanto a obras públicas nacionales, se están reorganizando las dependencias a fin de que los di-

neros se inviertan bien, prescindiendo de los suntuosos gastos de propaganda y de las obras que no respondan a una inmediata necesidad. El plan vial de tres años que debía terminarse en 1954, por razones de todos conocidas, estaba rezagado en el trabajo y por el contrario muy adelantado en los dineros presupuestos para ejecutarlo. Corresponde al actual gobierno, en el curso de este año, pagar los despilfarros, subsanar los errores y terminar lo que la imprevisión y el irresponsable control elevaron a costos inexplicables técnicamente. Estas sencillas informaciones justifican el nuevo presupuesto del Ministerio de Obras Públicas y dejan entrever los beneficios que recibirá el país, cuando quede saneada la herencia recibida y los proyectos busquen el adelanto de las diferentes regiones con miras exclusivas al desarrollo armónico de la nación.

En cuanto a la importante obra del ferrocarril del río Magdalena, que en el proyecto anterior, contra toda finalidad económica, quedaba abandonado en la orilla del río, se continuará hasta empalmarlo en Fundación con el Ferrocarril de Santa Marta, como lo concibió el gobierno del doctor Ospina Pérez que fue su iniciador, evitándose que en su ejecución resultara desfigurada antitécnicamente la idea primitiva.

Es evidente que el presupuesto para 1954 es el más alto en la historia del país, pero igualmente es cierto que destina el mayor porcentaje para obras de utilidad general y el menor para gastos de administración. Por otra parte, y esto es de capital importancia, la reorganización de las diferentes dependencias oficiales, empezando por el palacio presidencial, con el objeto de ajustar la burocracia a lo técnicamente aconsejable, los rebajará todavía más para emplear estas economías en obras de progreso.

ACCION POLITICA

En materia electoral, de acuerdo con las experiencias recogidas, el nuevo instrumento de identificación llegará a los ciudadanos en forma rápida e indiscriminada, a fin de que corregidos los vicios, el gobierno pueda garantizar la pureza electoral, respondiendo así al anhelo fervoroso de la ciudadanía.

El ambiente de fraterna convivencia, que para fortuna de Colombia, hoy reina entre nosotros, facilita la tarea de reformar nuestra Carta fundamental ajustándola a las exigencias político-sociales del mundo moderno con un criterio de bien común. No se trata de imitar experiencias extrañas o de quebrantar las tradiciones de nación cristiana y democrática, configurada para la libertad dentro de la justicia y del orden y amparadora de los derechos de la persona humana bajo la fecunda conducción de la autoridad, sino de remediar nuestros males, corregir nuestros vicios y mirar por el armonioso y sano desarrollo de la República.

El gobierno acaba de convocar a la Comisión de Estudios Constitucionales, formada por ilustres representantes de nuestros dos partidos tradicionales,

para que dé las bases a la Asamblea Nacional Constituyente, a fin de que ésta traduzca en cánones las aspiraciones y necesidades del país, y por su propia determinación acuerde cuál es la más justa y conveniente representación de nuestras colectividades políticas en esa alta corporación que por sus fines debe tener carácter nacional.

En las visitas practicadas a los departamentos y en otras oportunidades, he manifestado mis preocupaciones sobre la reforma constitucional. Juzgo ahora necesario reiterar esos puntos de vista y complementarlos.

En mi concepto, la Constitución hoy vigente sólo requiere las enmiendas aconsejadas por la experiencia administrativa y por los fenómenos sociales que caracterizan a nuestra época, las cuales deben respetar las líneas generales de democracia cristiana y de estructura republicana que trazaron los geniales constituyentes de 1886, cuya obra profundamente realista fue tan sólida y de tanta esencia procomunal, que ha permitido gobernar con unos mismos principios sustanciales a nuestros dos partidos. Fue de tanto alcance la visión porvenirista de aquellos próceres, que en varios casos parece fuera lo mejor retornar a las normas primitivas de nuestra Carta.

FUNDAMENTO CATOLICO DEL PAIS

Para todo observador desprevenido, la realidad colombiana se distingue por lo que algunos expositores han llamado El hecho católico, que nos suministra lumbré indeficiente para nuestra vida política y clama por una traducción colombiana en nuestra constitución, de las sabias normas trazadas por los Soberanos Pontífices. Fieles a ellas, debemos consagrar y respetar los derechos del Supremo Legislador y de todas las personas y sociedades que constituyen la Patria. El Estado tiene que intervenir en la vida económico-social para garantizar cristianas relaciones de armonía entre el capital y el trabajo, entre la empresa y sus colaboradores; y como los proletarios son la parte más débil en nuestra economía, sin demagogia y con estricta justicia, debe hacer efectivos sus derechos y levantar su nivel de vida para que, en la práctica, sea reconocida eficazmente su dignidad de hijos de Dios y de Colombia. Hoy, todos los Estados se esfuerzan en favorecer principalmente a la familia, fuente misma de la nación, y es tan ambicionable el salario familiar e inaplazables los métodos que mejoran las condiciones de techo, higiene, pan, vestido, educación y aun de sanas diversiones en los hogares. Por ello, el padre de familia debe ser preferido para la provisión de cargos públicos y gozar de mayores privilegios en la constitución de los organismos estatales, con derecho excluyente a votar en ciertas elecciones o dándole a su voto un doble valor.

En cuanto a las relaciones entre la Iglesia y el Estado, tengo que decir francamente, que no han sido felices las enmiendas introducidas al texto primitivo en la Constitución del 86, y que el país en-

tero, sin distingos partidistas de ningún género, pide el retorno a sus buenas fórmulas o a otras que la mejoren, si es posible, pero que en ningún caso se aparten de las conocidas normas de la Iglesia Católica sobre materia tan delicada y trascendente.

EL VOTO FEMENINO

Con relación al tan discutido tema del voto femenino, nuestro país anda rezagado de casi toda la legislación universal. Creo que es la hora de consagrar en nuestra Carta, con todas sus consecuencias que nuestra mujer no es inferior a la de otras democracias y es tan capaz de comprender y servir a los supremos intereses de la patria, como el mejor de nuestros hombres. Someto, pues, a la consideración de los constituyentes, la necesidad de dar a la mujer colombiana el derecho de elegir y de ser elegida, en la medida que nuestros hábitos sociales y políticos lo determinen.

EL CONGRESO

Un tema que debe ser examinado con plena serenidad y penetrante realismo es el del Congreso. Aun los más encendidos defensores de este imprescindible instrumento democrático en la vida de las repúblicas, reconocen que entre nosotros, a pesar de los esfuerzos realizados en 1945 por notables estadistas de uno y otro partido, las cámaras adolecen de algunos vicios de formación y funcionamiento. El Senado y la Cámara de Representantes tienen muy escasas y no razonables diferencias, ya que uno y otra son del mismo origen popular. Bolívar, genio de la guerra y de la política, sí vio que era necesario dar procedencia distinta a las cámaras, y por ello fue ideado un Senado hereditario y su cámara de censores vitalicios, a fin de obtener medios que diferenciaran esos dos cuerpos y los convirtieran en elementos que se completaran para el mejor servicio del país. En 1886 se buscó, sin pleno éxito, un sistema para distinguir el Senado de la Cámara y después, por palpable error, se borraron las fronteras, haciendo en la práctica inútil el sistema bicameral. Hoy, ante las complejas realidades sociológicas y ante una creciente red de organismos y relaciones sociales antes no previstos, es necesario llevar al Senado una saludable renovación que, encauzada por los medios democráticos, deje oír voces distintas a las del simple interés político y convierta a ese cuerpo soberano en elemento temperador del natural ímpetu turbulento de la Cámara de Representantes.

Por otro lado, las reformas introducidas en 1945 para dar mayor seriedad y eficacia a los programas de obras públicas y a las leyes orgánicas de nuestra vida institucional, se deben extender y perfeccionar, para favorecer la unidad y generalidad de los proyectos y dar mejores herramientas a la tremenda responsabilidad del Ejecutivo. Se ha hablado en los últimos años de la conveniencia de consagrar en la Constitución un Consejo superior de orden económico, que funcione bajo la dirección del Presidente de la República, que se encargue de trazar los grandes

prospectos de inversión de los dineros públicos y en el cual tengan representación los intereses regionales; tal medida, mediante un adecuado desarrollo, puede armonizar muy bien las atribuciones del Ejecutivo con el justo progreso de las provincias.

NECESARIAS REFORMAS ADMINISTRATIVAS

En mi reciente discurso de Bucaramanga, expuse las razones que existen para que cargos como los de magistrados de la Corte Suprema de Justicia y del Consejo de Estado, Procurador General de la Nación y Contralor General de la República, sean provistos por el Jefe del Estado. La medida no es exótica entre nosotros, puesto que para magistrados no sólo de la Corte sino también de los Tribunales Superiores y para todos los funcionarios del Ministerio Público, así como para los Consejeros de Estado, existió el mandato en la primitiva Constitución del 86. El fundamento no es otro que el que explicaba en uno de sus discursos en el Consejo Nacional de Delegatarios don Miguel Antonio Caro: "atribuyendo la misma Constitución al Presidente el deber de 'velar por que en toda la República se administre pronta y cumplida justicia', es lógico que le dé los medios indispensables para ejecutar ese deber". No es valedera la objeción de que tales funcionarios tienen que ser nombrados por el Congreso, porque a ellos les corresponde controlar al Ejecutivo. Esto no es cierto; lo que les corresponde es ayudar al Presidente a que todos los empleados de la Nación y todos los ciudadanos cumplan a cabalidad con sus obligaciones, para que el orden, la autoridad, la libertad y la justicia sean fecundas realidades diarias y no simples vocablos vacíos. Además, el Poder Público es uno, y su más alto y responsable representante es el Presidente de la República; las diversas, son las funciones de ese Poder. Y por último, la mejor garantía contra todo abuso, radica en que el primer Mandatario a quien vigilan y enjuician todos sus compatriotas, se sienta por entero y tremendamente responsable ante Dios y ante su Patria. Son del dominio público las perturbaciones gravísimas que en el funcionamiento de la justicia, de la Contraloría y de la Procuraduría han producido los compromisos inevitables surgidos de las elecciones hechas por el Congreso.

En reforma judicial, ya el país conoce los puntos de vista del gobierno, y todos confiamos en que los eminentes compatriotas que forman la nueva Corte de Justicia, vincularán sus nombres a la solución del problema de mayor trascendencia que confronta el país. Para completar sus beneficios hay que reglamentar la carrera judicial y organizar muy cuidadosamente la profesión de abogado.

Uno de los peores factores de entorpecimiento republicano y de intranquilidad social reside en la frecuencia de los debates electorales. Parece aconsejable estudiar un sistema que fije un período más largo a nuestros cuerpos colegiados, y centralice en una sola fecha las elecciones populares. Esto ahorrará angustias al país y dará la necesaria conti-

nuidad a la faena de la administración pública. También es el caso de examinar la conveniencia de establecer las dos vice-presidencias de la República, que se proveerían simultánea y popularmente con la Presidencia y evitarían las zozobras que la designatura, actuada por el Congreso, ha promovido en varias ocasiones.

Son unánimes y numerosas las quejas contra los procedimientos que desfiguran la naturaleza de la administración en los departamentos y municipios. Las asambleas y cabildos, que deben ser organismos estrictamente administrativos y valiosos instrumentos de bienestar común, han conservado y fortalecido muchos resabios y se han dejado arrastrar por el sectarismo a los precipicios de la subversión. Es preciso reaccionar contra sistemas que han permitido tales prácticas corruptoras y llegar a fórmulas que robustezcan los fiscos seccionales y aseguren una racional y pulcra inversión de los recaudos. Es también la hora de entrar de lleno en la solución del problema llamado Estado cantinero, para acabar con la irritante paradoja de la autoridad fomentando el alcoholismo, para luego atender o llevar con los dineros así obtenidos, a los hospitales y cementerios a las víctimas de ese terrible azote social.

CARRERA ADMINISTRATIVA

Es también un general anhelo que la carrera administrativa se establezca de modo científico y estable como canon constitucional, atendiendo a las buenas experiencias recogidas en países de seria organización política, eliminando los interesados padrinzagos del inepto burocratismo y las destituciones decretadas por el mero prurito comarcano o por el insaciable apetito sectario. Si la carrera administrativa de los empleados públicos logra estabilizarse a base de competencia, estableciendo el concurso para la provisión de cargos, quedará garantizada la eficiencia en el trabajo, con beneficio de los individuos y como el mejor sedante civilizador de nuestras luchas cívicas para sosiego y seguridad de la República.

Cuando las luchas ideológicas permanecen en el bajo fondo donde se combate ciegamente por el poder, despreciando los verdaderos ideales y con la patria al margen de toda buena intención, la corrupción invade las inteligencias y deja que los partidos se eliminen mutuamente, aprovechados por dirigentes sin escrúpulos, que obligan a los hombres sustantivos de frágil voluntad, a seguir sumisos esa travesía carente de significado y de gloria. Los partidos políticos son herramientas al servicio de la Nación, que nunca pueden darles la espalda a sus anhelos o creencias, a fin de no convertirse en instrumentos de revuelta; deben revisar sus programas y actualizar sus credos, para rehacer la conciencia política nacional sobre bases nuevas que eviten la desunión y el caos, y organizarse, consultando las exigencias de la vida moderna, a fin de que sus principios encajen dentro de las dos líneas

históricas que configuran la fisonomía de Colombia: la unidad de religión y la comunidad de intereses y necesidades. Si volvemos los ojos a lo que es patrimonio común, encontramos que existen más motivos y hechos de unión que de discordia, ¿y por qué no buscar entonces, lo que unifica los espíritus y da armonía a las almas, en lugar de plasmar objetivos de ambición y de violencia? No aspiro a que los partidos se eliminen, pero sí considero que deben desaparecer sus viejos encuadramientos y métodos de lucha, ya que esos vicios fueron la causa principal de toda la barbarie que las Fuerzas Armadas aplacaron el 13 de junio. Hay que mirar más hacia las estructuras naturales de la nación, como la familia, el sindicato, la corporación, el municipio, pues todas compendian las necesidades nacionales y en ellas mismas están las soluciones para impulsarlas hacia su natural destino. Vigoricemos estos núcleos vitales con la aplicación de altos y civilizados métodos, para impedir que perezcan ante los apetitos desordenados del poder.

DEBERES DE LA PRENSA

En alguna oportunidad afirmé que el 13 de junio había sido el acto de contrición de todo un pueblo, con el propósito de que lo deplorable del pasado no volviera a repetirse y sirviera esa tremenda enseñanza de la historia como punto de partida para iniciar una vida nueva. Con el apoyo imprescindible de quienes tienen la poderosa obligación de orientar la opinión pública, quise poner una lápida de olvido para que limpios de escoria los corazones y vigorizada la voluntad, emprendiéramos la provechosa y alegre tarea de reconstruir a Colombia. En este empeño, el Gobierno le dio libertad a la prensa, pero ya los vientos de la discordia y de las recriminaciones, están haciendo espigar los odios banderizos con la preponderancia de los mezquinos intereses, siendo imperioso reaccionar enérgicamente contra las herencias de un pasado tenebroso, para

que no sea necesario repetir las primeras lecciones que enseñaban cuál es el alto ministerio que deben ejercer los periodistas y cuál la misión primordial que de él se desprende. Si la prensa es un centinela que defiende la verdad y respalda la justicia y una institución de cultura y educación populares que salvaguarda el honor ajeno, no puede tener más fines que los altos intereses de la patria y el buen servicio de la justicia y de la verdad.

Si ya hemos superado las etapas más peligrosas, sería criminal volver a revivirlas con el malsano propósito de enarbolar banderas políticas que todavía hacen alarde de los mismos pecados que arruinaron a la República.

Compatriotas:

Al iniciar el nuevo año, os saludo con justificado optimismo por el futuro de Colombia y con fe inquebrantable en que la Divina Providencia nos mantendrá unidos para servir mejor a Dios y a la Patria, y hago un fervoroso llamamiento a los colombianos que tan patriótica y espontáneamente han venido cooperando con el Gobierno, para hacer efectivos en el menor tiempo posible sus sinceros propósitos democráticos y excelentes programas sociales, a fin de que con voluntad cada vez más resuelta, impidan que se detenga el resurgimiento victorioso de las tradiciones nacionales que opacaron la pequeñez y maldad de los hombres, sin olvidar los orígenes y estragos de la violencia política ni los hechos que la hicieron más inhumana y que por sus sangrientas consecuencias alcanzaron a paralizar la vida nacional, pero no como motivos recriminatorios entre las personas o los partidos, sino para que todo aquello que enterró la crítica constructiva con el regocijo de la opinión pública, permanezca sepultado eternamente bajo la sanción de la historia, como insucesos de común miseria que nos avergüenzan a todos por igual.

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(Del 30 de noviembre al 31 de diciembre de 1953)

En la semana corrida hasta el 4 de diciembre el movimiento de los negocios futuros fue el más animado de julio acá, vendiéndose por el contrato "S" 373.250 sacos en vez de los 132.250 de la precedente. Los precios subieron todos los días menos el lunes y cerraron con un avance de 142-225 puntos sobre los del pasado ejercicio. Las posiciones más distantes eran las que más fortaleza mostraban. El miércoles, a la llegada de un parte cablegráfico con la noticia de que el Banco del Brasil proyectaba ampliar de 1.200 a 1.500 cruzeiros por unidad la base de financiación del café tipo Santos, aceleróse la actividad. Parece que esa medida se tomó a efecto de reducir

las exportaciones del grano en vista de la tirante situación de las existencias nacionales. Muchas operaciones consistieron en traslados. También se hicieron patentes cubrimientos a corto plazo de casas comisionistas y círculos productores en general. Según un cálculo publicado esta semana por la Comisión Nacional del Café, la cosecha de Méjico montará en 1953-54 1.205.400 sacos, entre ellos 995.400 exportables. Compárese esto con el igualado total de 1.232.556 sacos exportados de Méjico en la temporada agrícola 1952-53.

El volumen de las transacciones otra vez fue alto en la segunda semana, y 497.000 sacos cambiaron de mano por el contrato "S". Aunque el jueves y el

viernes decayeron un tanto los precios, en cada uno de los tres días útiles registráronse cuantiosas ganancias con base en traslados alcistas a los meses próximos reforzados por el interés de los productores en los distantes. Las ventas de cubrimiento y la realización de utilidades proporcionaron la demanda. Por motivo de esa tendencia todos los compromisos alcanzaron nuevas alturas para toda la duración del contrato. Los precios finales del ejercicio quedaron 172-220 puntos por sobre los del último viernes.

Las operaciones a término mantuvieron suma actividad en la semana que expiró el 18 de diciembre. El contrato "S" movió 470.750 sacos. También ahora seguían avanzando fuertemente los precios hasta marcar nuevas y definitivas elevaciones dentro del plazo contractual, salvo en la inmediata posición de diciembre. La demanda de café en mano estuvo pesada, factor que repercutió en el mercado de opciones. Los cubrimientos alcistas y la demanda productora para meses lejanos no suscitaban ofertas sino en escala ascendente. Un regular número de traslados de compromisos cercanos para más tarde se hizo notorio y constituyó buena porción del volumen mercantil. A la verdad, por vez primera en varios años, las posiciones remotas vendieron con prima sobre los meses próximos. Ello hace ver sin duda que los comerciantes piensan que los perjuicios causados por las heladas del Brasil redundarán en una situación de tirantez de los abastos para fines del año que corre. Al terminarse esta semana los últimos precios eran 55-240 puntos mayores que los de siete días atrás, y las posiciones distantes fueron las más fortalecidas.

Los negocios de entrega ulterior otra vez tuvieron extremada viveza en la tercera de estas semanas, abreviada por la Pascua de Navidad. Las ventas del contrato "S" ascendieron a 426.000 sacos. La tendencia alcista de los precios persistió por todo el período. De hecho, todas las posiciones llegaron el martes hasta el límite permitido de 200 puntos. La reciente pauta comercial permaneció inmutable, con cubrimientos al alza y demanda productora que sólo en escala ascendente hallaban ofertas. El jueves, al cerrar, los precios superaban en 114-240 puntos a los del ejercicio precedente. La Superintendencia dos Serviços de Café de Sao Paulo hizo saber que las existencias allí acumuladas en almacenes de depósito y ferrocarriles eran a 30 de noviembre 3.071.000 sacos, contra 3.846.000 de un año atrás. Casi todos los tostadores y mayoristas del ramo en el país anunciaron esta semana un aumento de tres centavos por libra en el precio de mezclas al por menor y de otro tanto para ventas a restaurantes y establecimientos.

El mercado de futuros decayó un poco en la semana acertada por un día feriado que se cumplió el 31 de diciembre y en la que 232.000 sacos fueron enajenados por el contrato "S". Los precios fluctuaron ampliamente el lunes, cerrando la jornada con pérdidas de un cuarto de centavo a un centavo por libra. No obstante, en el resto de la semana

se reanudó la tendencia alcista de los precios, que cerraron con 38-131 puntos de ventaja sobre los de la anterior. Idénticas modalidades predominaron una vez más en los negocios, por cuanto los traslados de cubrimiento de las posiciones cercanas y el interés de los productores por comprar en las distantes tan sólo consiguieron ofertas con elevación gradual. El precio de entrega en julio aumentó durante el ejercicio hasta 66.60 centavos la libra, siendo ésta la mayor altura nunca registrada en los anales de la Bolsa de Nueva York.

El contrato "S" vendió en el mes de diciembre 1.981.500 sacos en vez de los 452.500 de noviembre. El total de ventas en 1953 alcanzó a 8.247.000 sacos, con 4.904.750 en 1952.

Los precios del mercado de futuros al principio y al fin de cada una de las semanas estudiadas fueron estos:

CONTRATO "S"

	Dicbre. 4	Dicbre. 11	Dicbre. 18	Dicbre. 24	Dicbre. 31
Diciembre, 1953...	59.68	61.40	61.95	.....	.....
Marzo, 1954.....	59.42	61.40	62.85-62.90	65.10	65.69
Mayo, 1954.....	59.22	61.30	63.20	65.60	65.98
Julio, 1954.....	58.95	61.15	63.35	65.55	66.00
Septiembre, 1954..	58.50	60.70	63.10	64.41	65.45
Diciembre, 1954...	58.00	60.15	62.55	63.69	65.00

Los precios máximos y mínimos del contrato "S" en este período fueron:

	Máximo	Mínimo
Diciembre, 1953.....	63.98	58.25
Marzo, 1954.....	66.10	57.37
Mayo, 1954.....	66.50	57.02
Julio, 1954.....	66.60	56.70
Septiembre, 1954.....	65.60	56.10
Diciembre, 1954.....	65.40	55.98

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

(centavos por libra)

	1953	
	Dicbre. 31	Novbre. 27
Brasil:		
Santos, tipos 2 y 3.....	66.25	60.00
Santos, tipo 4.....	65.50	58.50
Paraná, tipo 4.....	64.50	57.00
Colombia:		
Armenia	67.25	65.50
Medellín	67.25	65.50
Manizales	67.25	65.50
Girardot	67.25	65.50
República Dominicana:		
Lavado	63.00	58.75**
Ecuador:		
Natural	57.00	51.50
Lavado	63.50	59.75**
Haiti:		
Lavado	63.50	59.75**
Natural (Talm).....	59.00	55.75**
México:		
(lavado):		
Coatepec	66.00	61.25
Tapachula	64.75*	62.50**

1953

	Dicbre. 31	Novbre. 27
Venezuela:		
Maracaibo, lavado.....	65.50	61.50
Táchira, natural.....	66.00	61.50
Congo Belga:		
Aribica, lavado.....	65.00	63.25**
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz	53.25	49.50
Moka	67.00	63.50
Africa Oriental Británica:		
Uganda	51.50	47.25**
Abisinia	57.00	54.50

* Indica las cotizaciones de diciembre 30.
** Indica las cotizaciones de noviembre 25.

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre.....	1953...	1.033.860	1.148.693	2.182.553
Diciembre.....	1952...	1.005.285	998.742	2.004.027
Julio-diciembre	1953...	5.076.684	4.893.042	9.969.726
Julio-diciembre	1952...	5.355.547	3.938.485	9.294.032

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

Diciembre.....	1953...	1.142.476	1.095.308	2.237.784
Diciembre.....	1952...	956.445	893.872	1.850.317
Julio-diciembre	1953...	4.951.635	4.978.191	9.929.826
Julio-diciembre	1952...	5.275.386	4.022.768	9.298.154

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	Enero 1o.	Dicbre. 1o.	Enero 1o.
	1954	1953	1953
En New York-Brasil...	301.977	314.436	265.532
En New Orleans-Brasil..	35.877	132.034	104.015
En U. S. otras partes...	385.051	331.666	321.834
A flote del Brasil.....	737.700	757.000	359.600
Totales.....	1.460.605	1.535.136	1.050.981

CAFE EXPORTADO

	DICIEMBRE		JULIO-DICIEMBRE	
Del Brasil:	1953	1952	1953	1952
a Estados Unidos..	1.055.000	817.000	5.319.000	5.244.000
a Europa	501.000	495.000	2.846.000	2.527.000
a otras partes....	169.000	141.000	934.000	821.000
Totales....	1.725.000	1.453.000	9.099.000	8.592.000
De Colombia:				
a Estados Unidos..	631.725	502.385	3.118.308	2.434.839
a Europa	60.343	43.467	379.077	218.855
a otras partes....	9.749	16.129	102.046	90.035
Totales....	701.817	561.981	3.599.431	2.743.729

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.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

Iniciamos en este número la publicación permanente de esta nueva sección, que consideramos será de especial interés para nuestros lectores. Veinticinco años atrás el país y el mundo comenzaron a vivir una época realmente apasionante desde el punto de vista económico: los últimos movimientos de la prosperidad de 1925-29 y los comienzos de la más grave crisis monetaria, social y financiera de este siglo.

En enero de 1929 la Revista del Banco de la República había publicado quince números y traía ya regularmente datos y estadísticas que permiten recordar con bastante exactitud las fluctuaciones de la economía de esos años. Por otra parte las notas editoriales dan buena idea del pensamiento y del criterio que orientaron la dirección de las finanzas públicas y de la banca, tanto en lo que corresponde al instituto emisor como a los establecimientos particulares. Este recuerdo de épocas que aun ya fenecidas ejercen todavía influencia en los hechos de hoy, creemos que será un nuevo y eficaz servicio de esta revista.

LA REVISTA DEL EMISOR EN ENERO DE 1929

Terminado el año de 1928, que marcó la cúspide de la inflación desencadenada a mediados de la tercera década del siglo, muchas personas, tanto en Co-

lombia como en el resto del mundo creyeron que el de 1929 sería aún más próspero. En la bolsa de Nueva York las cotizaciones de acciones y bonos subían diariamente y seguía siendo fácil hacer rápida fortuna con una especulación afortunada.

En Colombia, sin embargo, la situación era tensa ante la inflación producida por los grandes empréstitos externos recibidos en los cuatro años anteriores. "Por el momento", decían las notas editoriales del número 15 de la Revista del Banco de la República, correspondiente a enero de 1929, "la situación de los negocios es de suma quietud: las transacciones son escasas, los precios poco firmes, la tendencia incierta. Hay como una general expectación en el público que parece esperar acontecimientos que fijen de modo cierto el curso de los negocios por algún tiempo".

Para la revista, uno de los principales factores de tal situación era "la incertidumbre sobre la política que la nación va a seguir en materia de empréstitos", ya que éstos si bien "dieron extraordinario impulso al progreso nacional, por otra parte han traído también trastornos muy graves, como era de temerse, y que sólo en parte mínima han logrado contrarrestarse con la prudente política que en materia de cré-

dito se ha esforzado por implantar el Banco de la República". El efecto más grave fue el alza de los precios, alza "que de manera constante hemos presenciado... y que hizo subir enormemente el costo de las mismas obras públicas a que el producto de los empréstitos se destinaba". "No menos grave, y más sensible", agregaban esas notas, "ha sido el encarecimiento de la vida que en escala inquietante y continua ha venido desarrollándose, con enorme quebranto de las clases medias, quizá las más numerosas, compuestas de empleados cuyos salarios no suben en proporción a ese encarecimiento y de gentes de capital modesto, que viven de rentas que no varían, al paso que el costo de todo sube".

El total de empréstitos contratados en el exterior hasta el 31 de diciembre de 1928 por la nación, los departamentos, los municipios y los bancos, era de \$ 229.247.215.44.

Esos empréstitos, que atrajeron con el miraje de los buenos jornales a tantos campesinos que abandonaron sus campos, "repercutieron también gravemente en las industrias nacionales, especialmente la agrícola, por la escasez y el encarecimiento de los brazos, que se traducen en producción menor y más costosa". La especulación, que en Colombia como en Estados Unidos se nutría de esa "prosperidad a debe" —que bien pronto habría de resultar trágicamente infundada—, era considerada por la revista "quizá como el factor más perjudicial de todos... por la merma de las actividades productivas de la nación" y porque bajo su influencia "haya surgido y crecido, sin cesar, la tendencia a la prodigalidad y al despilfarro que la afluencia de dinero y las no acostumbradas facilidades de crédito han creado en funcionarios y particulares".

Para corregir esta situación, la revista consideraba necesario que se buscara un cambio sustancial en la política de los empréstitos, "como lo pide la opinión general, puede decirse unánime, y lo ha anunciado el señor Presidente de la República en su alocución de año nuevo". Ese cambio no era el de prescindir del capital extranjero, "cuya urgencia y necesidad cada día son más evidentes", sino "que se haga uso del crédito en forma prudente, y sobre todo, que en la inversión de los fondos que se nos presten haya el más cuidadoso acierto". Puede verse por estos comentarios, y por los que los complementan sobre la necesidad de la inversión reproductiva y eficiente de esos dineros, cómo don Julio Caro, gerente del emisor en esa época, sentaba ya las bases de la política de dirección y control del crédito que sólo casi veinte años más tarde habría de obtener su completo desarrollo.

LOS PRINCIPALES INDICES ECONOMICOS EN ENERO DE 1929

El rendimiento de las rentas públicas fue en 1928 de \$ 73.500.000, según los datos obtenidos hasta enero de 1929 y es "con mucho, el más alto que el país ha conocido", esperándose que para 1929 los resultados fiscales sean igualmente halagadores. En cuan-

to a la situación bancaria, se destaca en las notas editoriales el incremento que han tenido las cajas de ahorros, en especial la del Banco Agrícola Hipotecario. Los depósitos de esta índole sumaban en todo el país en octubre de 1928, último dato conocido, \$ 7.265.103.21 (cifra que arroja un aumento de \$ 263.000 sobre septiembre).

"La situación de los establecimientos de crédito es muy sólida", anota la revista, ya que "disponen de recursos sobrados para atender con holgura las necesidades del comercio y de la industria". Una idea del rápido crecimiento del medio circulante en el año la da el movimiento de las oficinas de compensación de cheques en todo el país, que fue para 1928 de \$ 708.479.794.89, o sea \$ 50.716.471.55 más que en 1927.

El cambio exterior sigue firme al tipo de venta fijado por el Banco, \$ 1.0275 por dólar, "sin que sea de preverse próxima flojedad en esta materia". El café en el mercado de Nueva York ha tenido una reacción de actividad en este mes, siendo característico de la demanda, según cable de 17 de enero, "el interés por las calidades suaves, que están comparativamente baratas". Esa reacción se ha reflejado en los mercados del interior, donde se cotiza (en Girardot) a \$ 58 la carga de pilado y a \$ 45 la de pergamino, observándose que aumenta la demanda para países europeos, donde la situación del café colombiano mejora de día en día (y es superior a las que encuentra en los Estados Unidos).

Las perspectivas del café en 1929 "se ven hoy menos oscuras que en meses pasados" por la baja en los cálculos sobre la cosecha de Santos, de 18 a 12 millones de sacos. "Como se sabe, la cosecha de Santos es el factor más importante en el negocio de café". "Continúa", agrega la revista, "la anomalía de que los cafés suaves de calidades inferiores están a la par con los de Santos, lo que antes jamás había ocurrido". En 1928 Colombia exportó 2.795.111 sacos, o sea 256.285 más que en 1927, que se vendieron a un precio promedio (para el Medellín), de US \$ 0.28.14 la libra.

OTROS INDICES COLOMBIANOS DE INTERES

En Bogotá el costo de las subsistencias en noviembre de 1928, con base en el índice del primer semestre de 1923=100, fue de 144.01%, y el movimiento de la propiedad raíz en todo el año, de \$ 29.316.000 contra \$ 25.038.000 en 1927. En cuanto al comercio exterior, las importaciones al país valieron en 1928 \$ 126.229.150 y las exportaciones \$ 116.602.747, o sea una diferencia deficitaria aproximada de diez millones de pesos, que sumada a los ingresos de dólares por concepto de empréstitos, muestra la causa principal de la situación inflacionaria del momento.

EL BANCO DE LA REPUBLICA

Muy satisfactorio fue el balance en 31 de diciembre de 1928, ya que "muestra cifras que indican claramente el creciente desarrollo de la institución. Así

por ejemplo, las reservas de oro subieron en el año de \$ 44.221.150.91 a \$ 64.658.199.19 o sea un aumento de 46.21%, a pesar de la considerable demanda de giros a que hubo que atender en las últimas semanas del año. Sin embargo, los billetes en circulación sólo aumentaron 21.16%, quedando en \$ 56.182.504.

El 21 de diciembre de 1928 se efectuaron las elecciones reglamentarias para la renovación parcial de la junta directiva del emisor, con el siguiente resultado:

Por los bancos nacionales: Principal (banquero), don Luis Soto. Suplente, doctor Jorge Soto del Corral. Principal (hombre de negocios), doctor Manuel María Escobar. Suplente, doctor Carlos Lozano y Lozano.

Por los bancos extranjeros: Principal (banquero), Mr. T. F. Dever. Suplente, Mr. W. Mac Quibban.

Por los accionistas particulares: Principal, don Vicente A. Vargas. Suplente, don Alberto Garcés.

LA SITUACION DE ESTADOS UNIDOS

Según reseña que publica la revista, con base en datos suministrados por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el año de 1928 terminó en ese país con un alto nivel de actividad industrial. La industria del acero trabaja al 85% de su capacidad, que establece el record para el año, y la de automóviles llega también a cifras extraordinarias. Las utilidades de las empresas siguen aumentando, aunque las quiebras comerciales han sido más numerosas. También en la bolsa el año terminó con nuevos records de alzas de valores, pero al mismo tiempo los tipos de interés del dinero fueron en diciembre los más altos en siete años.

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO

RESUMEN TRIMESTRAL DE LAS ACTIVIDADES DEL BANCO MUNDIAL

Durante el último trimestre del 1953 el Banco Mundial hizo seis préstamos para estimular el desarrollo económico en el Brasil, Italia y el Japón. Estos préstamos montaron a \$ 72.700.000 y llevaron el total de lo prestado por el Banco en el año a \$ 256.892.000. El total general de los créditos subió a \$ 1.781.158.464 en 96 operaciones.

El Banco le prestó al Brasil \$ 10 millones para financiar la importación de elementos necesarios en la construcción de una planta hidroeléctrica sobre el Río Paranapanema en el Estado de San Paulo, planta que ha de suministrar fuerza eléctrica a esta región en rápido desarrollo agrícola. Además otro préstamo de \$ 12.5 millones fue también hecho al gobierno del Brasil para mejoras en el servicio suburbano de pasajeros del Ferrocarril Central del Brasil en el área de Río de Janeiro. Ya se han celebrado nueve contratos de empréstito con el Brasil

Un préstamo de \$ 10 millones fue hecho para ayudarle al gobierno italiano a impulsar el plan comprensivo de desarrollo de la Italia Meridional. Este préstamo se diferencia de la mayoría de los créditos concedidos por el Banco en que no va destinado a financiar la importación de items específicos de equipo de capital, toda vez que Italia puede abastecerse a sí misma del equipo requerido para desarrollar el programa. En cambio, el préstamo va a ayudar a pagar una variedad de importaciones en dóla-

res que Italia necesita como resultado del incremento de su actividad económica y de la creación de nuevos empleos que el programa está desarrollando. El préstamo fue hecho a la Cassa per il Mezzogiorno, la agencia del gobierno italiano encargada de la administración del plan. Como en el caso del otro préstamo similar de \$ 10 millones hecho por el Banco a la Cassa en 1951, la contraparte en liras será usada en proyectos suplementarios del plan.

El plan de fomento propiamente dicho del sur de Italia comprende un programa de largo alcance en obras públicas que incluye el aprovechamiento de unos 4 millones de hectáreas; proyectos de irrigación y de control de inundaciones; y la construcción de acueductos y camiones. Los trabajos principiaron a fines de 1950 y se calcula que estén terminados en 1962. Las obras han creado ya nuevas oportunidades de empleo en el sur de Italia.

El Banco hizo tres préstamos por un total de \$ 40.200.000 para ayudar a financiar la construcción de tres estaciones termo-eléctricas en el centro y el sur del Japón. Estos préstamos fueron hechos al Banco de Fomento del Japón, el cual a su turno reпреstará los fondos a tres de las principales compañías privadas de electricidad para que puedan pagar las importaciones necesarias de equipo y servicios. La construcción de estas nuevas plantas forma parte de un gran programa de expansión planea-

do por estas compañías privadas japonesas para atender a la gran demanda insatisfecha de fuerza eléctrica en el país.

El préstamo relativamente pequeño de \$ 12.5 millones que el Banco le hizo en 1952 al Perú para ayudar en la modernización del puerto de El Callao, ha comenzado ya a producir buenos resultados. Con la ayuda del equipo mecánico financiado por este préstamo para movilizar carga, la congestión del puerto se ha reducido grandemente y el tiempo de estadía de los buques ha sido disminuído en algunos casos de 12 días a 12 horas. La sobrecarga de 25% que la compañías de navegación habían impuesto a la carga destinada a El Callao ha sido suprimida, con lo cual el Perú se beneficia en alrededor de \$ 1 millón al año. La economía resultante de la eliminación de los desperdicios al manejar los cereales importados a su paso por el puerto pueden estimarse ya en alrededor de \$ 1 millón al año.

El Banco anunció que incrementaría sus existencias de fondos prestables con la venta de una emisión de bonos de \$ 100 millones en el mercado de los Estados Unidos a mediados de enero de 1954. Los bonos serán a 15 años y la tasa de interés será determinada a la luz de las condiciones del mercado que prevalezcan en el momento de la oferta. Se desarrolló una fuerte demanda internacional para los bonos del Banco de la emisión anterior de \$ 75 millones al 3% a 3 años que fue colocada en septiembre. Más de

\$ 40 millones de esta emisión fueron comprados por bancos centrales, instituciones de inversión e individuos en 17 países fuera de los Estados Unidos. Partes de la emisión fueron absorbidas por bancos de Suiza, del Reino Unido, Bélgica, Suecia y un grupo de compañías de seguros de los Países Bajos. En noviembre el Banco vendió una emisión de 50 millones de francos suizos al 3-1/2% a 15 años en el mercado suizo.

Durante el trimestre una misión del Banco visitó a Noruega para examinar la economía del país y los planes de inversión con miras a posibles préstamos del Banco. Otra misión fue enviada al Japón para obtener informaciones adicionales sobre los problemas y la política económica y en particular respecto a la habilidad para financiar inversiones esenciales para la reconstrucción y fomento del país.

El Banco nombró al señor Bruno Luzzato como su representante permanente en Río de Janeiro. El señor Luzzato saldrá en breve para el Brasil a desempeñar sus funciones. El representante especial del Banco en el Medio Oriente, Mr. Dorsey Stephens, abrió las oficinas en Beirut a fines de octubre y mantendrá contacto con los círculos oficiales y de negocio de Egipto, Irak, Jordania, Líbano y Siria y además servirá de consejero a los prestatarios potenciales en la preparación de sus proyectos para su consideración por el Banco Mundial.

INVERSIONES PRIVADAS DIRECTAS DE LOS ESTADOS UNIDOS EN LA AMERICA LATINA DESPUES DE LA GUERRA

Por JOHN RYAN

Profesor de economía de la Universidad de Fordham, Nueva York

(Especial para la Revista del Banco de la República)

Al contrario de lo acaecido en el decenio subsiguiente a la primera guerra mundial, cuando los traslados de capitales particulares de los Estados Unidos a la América latina revestían la forma de inversiones en instrumentos de crédito pagaderos en dólares, durante la época posterior al segundo conflicto no ha habido en la Unión ninguna oferta pública de emisiones iberoamericanas de esa índole. En realidad, las tenencias de bonos pendientes en cuantía de unos 470 millones a fines de 1945, bajaron a 320 millones (valor nominal) para últimos de 1951, debido con mucho a amortizaciones y repatriaciones. Como también disminuyeron las demás inversiones en cartera, todo el incremento de las que en aquella zona han realizado los particulares después de la paz cifróse en la inversión directa.

Un reciente estudio elaborado por la división de la balanza de pagos de la oficina de economía del departamento de comercio de los Estados Unidos

ofrece abundante información (en gran parte inédita) sobre inversiones particulares directas de los Estados Unidos en el extranjero. En ese trabajo se basa el presente artículo.

Entiéndese por inversión directa la que cobija participaciones norteamericanas en las siguientes variedades de empresas: (a) sociedades foráneas en que el 25% de los títulos con derecho a voto sea propiedad de personas o grupos que de ordinario residan en los Estados Unidos; (b) sociedades extranjeras en que un total del 50% o más de las acciones votantes sea públicamente poseído dentro de la Unión Americana, pero repartidas en tal forma que ningún inversionista ni grupo alcance a tener el 25%; y (c) bienes, participaciones y fincas raíces comerciales situadas en el exterior y de exclusiva propiedad de personas domiciliadas en los Estados Unidos, y filiales extranjeras de compañías estadounidenses definidas como empresas comerciales.

El importe total de esas inversiones ascendió en 1950 a 11.800 millones de dólares, 4.700 de los cuales correspondieron a las repúblicas latinoamericanas y a Colombia unos 193. Las cifras de 1943 fueron de \$ 7.900 millones para el total y \$ 2.800 millones para la América latina. Más del 90% de la inversión adicional en esas regiones tuvo lugar después de la guerra. Es evidente que en dicho lapso el incremento relativo fue muy superior allí que en el resto del globo. (Claro que a este propósito se debe recordar que la ayuda neta al extranjero prestada por los Estados Unidos entre el 1º de julio de 1945 y el 30 de junio de 1951 ascendió a 30.600 millones de dólares, de los cuales se emplearon 22.000 millones para favorecer a los países comprendidos en el Programa de Recuperación Europea y a sus

posiciones participantes y al hemisferio occidental se le dejó la exigua suma de \$ 437 millones).

Los más recientes datos disponibles indican que la tendencia alcista ha persistido hasta el fin de 1952. El aumento de la inversión directa en los países iberoamericanos promedió \$ 350 millones en los años de 1951-52; mas esto constituye un sensible retroceso frente al período 1947-49, en que el guarismo fue de \$ 550 millones, gracias más que todo a una gruesa inversión en la industria petrolera venezolana.

En el cuadro I se puede observar fácilmente la relativa importancia general de la América latina en el campo de la inversión directa.

CUADRO I

VALOR DE LAS INVERSIONES DIRECTAS, GANANCIAS LIQUIDAS, PARTICIPACION DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ELLAS E INGRESOS NETOS DE RENTA EN 1950

(millones de dólares)

	Inversiones directas	Ganancias líquidas sin deducción de impuestos extranjeros sobre la renta	Impuestos sobre la renta en el exterior	Ganancias líquidas con deducción de impuestos extranjeros sobre la renta	Participación de los Estados Unidos en las ganancias líquidas	Ingresos netos de renta
Todas las regiones.....	11.788.0	3.056.6	1.039.5	2.017.1	1.765.9	1.298.6
Repúblicas latinoamericanas.....	4.735.2	905.4	251.0	654.3	615.5	522.3
Colombia	193.4	43.8	24.7	19.0	15.5	9.6

NOTA: En ganancias líquidas se incluyen los beneficios netos de filiales de compañías norteamericanas más la participación de los Estados Unidos en utilidades de empresas extranjeras aplicables a accionistas ordinarios. La renta comprende ganancias de sucursales, dividendos privilegiados y comunes, e intereses.

Como ya se dijo, las inversiones directas en dicha región aumentaron en cosa del 75% entre 1943 y 1950. Antes de tal incremento habían descendido de \$ 3.500 millones en 1929 a 2.800 en 1943. Esa baja fue consecuencia de depreciaciones de los títulos de inversión, ventas de haberes disponibles, nacionalización de bienes, y hasta cierto punto, del abaratamiento de los instrumentos cambiarios en las décadas tercera y cuarta de nuestro siglo.

La distribución geográfica de las inversiones experimentó un notable cambio de 1929 a 1950. Durante esa época, el solo incremento neto de Venezuela, Panamá y el Brasil montó 1.500 millones de dólares, mientras que el de toda el área fue apenas de \$ 1.200 millones. El avance de esos tres países fue contrapesado por mermas en Cuba y Méjico, principalmente originadas por la depreciación de las inversiones. Las directas bajaron en Colombia de 124 millones de dólares en 1929 a 117 en 1943, pero en 1950 registraron un progreso, elevándose a \$ 193.4 millones.

Aunque en todas las principales industrias latinoamericanas se invirtieron fondos suplementarios de 1943 a 1950, las petroleras y las fabriles fueron las

más favorecidas, pasando, respectivamente, al primero y tercer lugar de una clasificación basada en el capital comprometido. Los transportes y empresas de servicio público descendieron del primer rango que ocupaban en 1943 al segundo en 1950, es decir, del 32% al 22% de todas las inversiones directas de los Estados Unidos en aquella zona. La importancia comparativa de las nuevas inversiones en petróleo y manufacturas y de las efectuadas en el Brasil y Venezuela salta a la vista en el cuadro II.

Las inversiones directas quedaron más que duplicadas en Costa Rica, Panamá y el Uruguay, pero decrecieron en Bolivia, Haití y el Paraguay, todo lo cual aparece en la partida "Otros países". En Panamá el incremento de la inversión debióse con mucho a las efectuadas por grandes compañías estadounidenses de petróleo y navieras en tanques y otros barcos inscritos con esa nacionalidad.

Antes de entrar en algunos sucintos comentarios sobre la distribución industrial de las inversiones, conviene presentar una visión de conjunto por orden de países e industrias. Así lo hacemos aparte en el cuadro II con respecto a Suramérica y demás pueblos latinos del continente.

CUADRO II

INVERSIONES DIRECTAS EN TODAS LAS ZONAS Y EN LAS REPUBLICAS CENTRO Y SURAMERICANAS
POR PAISES E INDUSTRIAS — 1950

(millones de dólares)

PAIS	Total	Agricultura	Minería y fundición	Petróleo	Manufacturas	Transportes, comunica- ciones y servicios públicos	Comercio	Finanzas y seguros	Varios
Todas las zonas.....	1.178.8	589.0	1.128.5	3.390.3	3.831.4	1.424.9	762.2	424.7	237.1
SURAMERICA:									
Argentina	355.6	.....	.....	.....	161.1	76.9	34.9	8.0	7.7
Bolivia	10.8	.....	6.1	.....	.....	2.4	1.6	.....	.....
Brasil	644.2	.....	.....	112.4	284.5	137.6	72.6	21.7	7.4
Chile	540.1	.....	350.6	.....	29.0	.....	14.5	1.5	1.4
Colombia	193.4	.....	.....	111.6	24.8	29.2	8.8	3.9	3.0
Ecuador	14.2	.....	.....	.....	0.6	5.3	1.7	3.6	.....
Perú	144.5	.....	55.1	.....	15.8	.....	13.1	.....	0.8
Uruguay y Paraguay.....	61.0	.....	.....	4.2	37.9	1.7	4.3	12.3	0.5
Venezuela	993.0	.....	.....	857.1	23.8	10.0	23.6	13.1	6.7
OTROS PUEBLOS LATINOS:									
Costa Rica.....	60.0	.....	.....	3.8	0.4	10.8	0.7	.....	.....
Cuba	642.4	262.7	.....	20.4	54.2	270.5	20.8	.....	5.6
Rep. Dominicana.....	105.7	79.1	.....	.....	9.0	10.7	0.9	.....	2.3
El Salvador	18.5	.....	.....	2.3	.....	16.8	0.5	.....	.....
Guatemala	165.9	.....	.....	3.6	.....	72.2	3.3	.....	.....
Haití	12.7	7.9	.....	.....	.....	2.3	.....	.....	.....
Honduras	61.9	.....	.....	.....	.....	8.8	.....	.....	.....
Méjico	414.5	3.0	120.5	12.7	133.0	107.2	29.7	2.3	6.2
Nicaragua	9.0	.....	.....	.....	.....	0.9	0.6	.....	.....
Panamá	348.0	.....	.....	180.7	1.7	132.5	10.6	4.8	.....
Totales	4.735.2	519.6	628.4	1.407.8	779.8	1.041.5	242.5	71.1	44.5
Total clasificado...		352.7	532.3	1.308.8	775.8	895.8	242.2	71.2	41.6

Este cuadro señala ciertos hechos interesantes no mencionados hasta ahora; es a saber: (1) la relativa insignificancia de las inversiones en el comercio, las finanzas y el grupo mixto; (2) la concentración de la inversión agraria en Latinoamérica, y especialmente en Cuba; (3) la importancia de las inversiones directas en transportes, comunicaciones y servicios públicos de Cuba, el Brasil, Panamá y Méjico; (4) el hecho de que las inversiones en la industria venezolana de petróleos representan el 25%, más o menos, del total mundial de la inversión directa de los Estados Unidos en ese negocio; y (5) que a la América latina le corresponden los siguientes porcentajes de la inversión universal de los Estados Unidos en los diversos grupos: agricultura, 88,3%; minería y fundición, 55,7%; petróleo, 41,5%; manufacturas, 20,4%; transportes, comunicaciones y servicios públicos, 73,05%; comercio, 31,8%; finanzas y seguros, 16,8%; inversiones varias, 17,5%.

Aun cuando después de la contienda las industrias fabriles iberoamericanas prosperaron comparativamente más aprisa que en otras partes, el mayor aumento absoluto fue el canadiense, y el total de lo invertido en Europa para esas actividades en 1950 superó ligeramente al de nuestros países. Las inversiones manufactureras en el Brasil evaluáronse el año citado en 285 millones de dólares, las de la Argentina en 161 millones, en 133 las de

Méjico, y las de Colombia y Venezuela en 25 y 24 millones respectivamente. Los progresos de estos dos últimos estados sobre el año 1943 no fueron cuantiosos en sentido absoluto, pero sí dignos de nota desde un punto de vista comparativo, ya que las cifras correspondientes no llegaban aquel año sino a seis millones y un millón.

En 1929 las inversiones en la sola industria alimenticia, sobre todo plantas empacadoras de carne, representaban más de la mitad de todas las fabriles en Latinoamérica. La depreciación contable de esas maquinarias en el subsiguiente decenio fue motivo de que hacia 1940 se produjese allí una baja general de las inversiones manufactureras. Mas la prosperidad que a la mayoría de aquellos países trajo la guerra y el haber aislado ésta el mercado latinoamericano de las fuentes de suministro del Viejo Mundo dieron lugar a muchas inversiones de compañías estadinenses. El ulterior desarrollo económico y la conservación de las tenencias en dólares mediante controles comerciales y restricciones de cambio, causaron una ampliación de toda suerte de inversiones fabriles, señaladamente en productos químicos, alimentos, maquinaria eléctrica, vehículos automotores y accesorios, y artículos de caucho. Estas inversiones representaban antes de la guerra el 7% del total; el 12% en 1943 y el 16% en 1950. Con todo, es preciso señalar que el nivel aparente de la inversión directa se hizo ascender una que

otra vez impidiendo la remisión de beneficios a las compañías principales.

Las inversiones posbélicas en la industria venezolana del petróleo arrojan mucha luz sobre este asunto de la inversión directa. Venezuela se destacó entre los países que atraían capital privado extranjero. La participación de este último ha recibido estímulo oficial desde el descubrimiento del petróleo. Fortalecían tan favorable ambiente la estabilidad monetaria y cambiaria y la inexistencia de obstáculos para la convertibilidad de la divisa. Aunque en las demás naciones ibéricas no reviste igual magnitud la mezcla de lucrativas oportunidades de inversión con una atmósfera benévola para el capital foráneo, en algunas de ellas se han producido perceptibles mejoras durante la última época. Colombia y el Perú promulgaron ha poco leyes de petróleos semejantes por múltiples aspectos a las venezolanas y han ofrecido otros alicientes al capital privado con la supresión de casi todas las restricciones para el movimiento del de propiedad extranjera. Otros países han hecho concesiones tributarias y arancelarias y concedido privilegios de cambio. Dendquiera que hubiese presiones restrictivas de carácter físico, por ejemplo, energía, transportes y comunicaciones insuficientes, o trabas de cualquier otra clase que perjudicaran la seguridad y lucratividad de la inversión extranjera, como ratas preferenciales de cambio para ciertas operaciones capitales, exaltadas tendencias nacionalistas, obstáculos para el traspaso de utilidades, impuestos discriminatorios, amén de los efectos de la inflación, naciones que poseían los necesarios recursos naturales no experimentaron obligadamente las alzas más notorias de la directa inversión foránea.

Como antes se dijo, el 42% de todas las inversiones en petróleos extranjeros favoreció a las repúblicas latinas. La proporción descendió del 55% en 1929 al 45% en 1940. Debíose tal baja al hallazgo de yacimientos de gas y petróleo en las provincias occidentales del Canadá, lo que dio lugar a fuertes inversiones de casi todas las grandes compañías estadounidenses del ramo, no menos que al desarrollo de los campos petrolíferos del Golfo Pérsico, inclusive extensas refinerías, oleoductos y servicios de almacenaje, puertos y muelles.

Las grandes inversiones hechas en Venezuela lo fueron para todas las etapas de exploración, producción, refinación y transporte. Las respectivas estadísticas revelan que la producción diaria subió de 487.000 barriles en 1943 a 1.498.000 en 1950, y que en la misma época aumentaron las reservas comprobadas de 6.000 a 9.500 millones de barriles. La producción total de la industria refinadora se elevó de 92.000 barriles diarios en 1943 a 350.000 en 1950. A más de las inversiones de Venezuela y en compañías filiales de navegación organizadas en Panamá, otras de gran magnitud se operaron en el Perú, Colombia y el Brasil. Aquí entra asimismo el restablecimiento de algunas compañías petroleras en Méjico a título de distribuidoras y coexplotadoras, jun-

to con la empresa mejicana de propiedad oficial, en unos cuantos de los yacimientos petrolíferos nacionalizados en 1938.

La preeminencia de la industria del petróleo en la economía venezolana no admite encarecimiento. De esa actividad se derivaba en 1952 cerca del 62% de los ingresos presupuestales, y los trabajadores del ramo gozan de un nivel medio de vida superior al de cualquier otro grupo laboral.

Interesante característica de casi todas las inversiones petroleras es el grado en que las compañías interesadas se han valido de sus utilidades para costear la expansión. Del incremento de unos 2.100 millones de dólares en 1943-50, las principales casas aportaron como 1.800 millones, o sea el 60% de sus ganancias en el exterior. Esto lo motivó en buena parte la legislación tributaria que otorga a tales empresas una generosa rebaja por razón de agotamientos en el cómputo de su impuesto sobre la renta. Si los Estados Unidos han de hacer más de lo hasta ahora realizado en punto a estimular las inversiones en el extranjero, una concienzuda exploración de todo el problema de los gravámenes federales sobre ingresos se impone para eliminar del sistema tributario sanciones penales que a todas luces resultan desalentadoras.

En 1950, el 75% del volumen total de inversiones en servicios públicos (inclusive transportes y comunicaciones) se efectuó al sur del Río Grande. La inversión particular en esta suerte de negocios viene disminuyendo en los últimos años porque muchos países se inclinan más y más a creer en la conveniencia de que esa industria sea explotada por intereses nativos, privados u oficiales, y los beneficios han sido escasos por las restricciones que limitan los ingresos. Las inversiones en servicios públicos del hemisferio occidental no tienen gran volumen sino en Cuba, el Brasil, Panamá y Méjico. En esos cuatro países se encuentra cosa del 62% del total. En Panamá, casi todas las que aparecen bajo el rótulo de servicios públicos representan el valor de barcos pertenecientes a filiales panameñas de compañías navieras norteamericanas.

Las inversiones en minería y fundición se concentraron mayormente en nuestro hemisferio, llegando a cerca del 85% del total de 1950. Las de Chile, el Canadá y Méjico equivalieron, en su orden, al 31, 30 y 11 por ciento de las de todo el globo. En la América latina sufrieron aguda baja entre 1929 y 1943, pero para 1950 estaba poco menos que recuperada la primitiva posición. Esta fue la única zona que registró un sensible avance entre 1943 y 1950.

Estas inversiones se cuentan entre las más antiguas y en buena parte fueron determinadas por las necesidades industriales de los Estados Unidos. Mayormente se han concretado al cobre, por desear las grandes empresas estadounidenses producirlo en su patria para completar sus reservas. Igual línea de conducta se ha seguido al fomentar la explotación

de vanadio en el Perú, estaño en Bolivia, y plomo y zinc, a veces como subproductos, en Méjico y el Perú.

El desarrollo del laboreo de minas de hierro es cosa reciente y tiene por causa el extremado agotamiento de las montañas Mesabi y de otras vetas ferruginosas del Lago Superior, en el curso de la guerra y más tarde. El Canadá y Venezuela presenciaron los trabajos exploratorios de más envergadura.

También las inversiones agrícolas están muy reconcentradas en el Nuevo Mundo, pero en Cuba se encontraba más del 45%. Las alzas posbélicas procedían ante todo de nuevas inversiones para el cultivo del banano y de la persistencia de las destinadas a fincas azucareras en la región del Caribe. Alrededor del 60% de todas las inversiones se hizo para la dotación de ingenios, inclusive refinerías del dulce y demás elementos afines.

En conclusión se puede aseverar con toda certeza: (1) que las oportunidades de lucrativa inversión de capital privado en la América latina han sido afectadas por los sucesos de los años posteriores a la guerra, que dondequiera tendían a reducir las disponibilidades; (2) que las perspectivas de nuevas inversiones particulares en esos países dependerán no poco de los vaivenes de la política internacional, del mantenimiento de un alto nivel de actividad económica en los Estados Unidos, de la mitigación de

las restricciones comerciales y cambiarias, de una política oficial que contribuya a estabilizar la moneda, y de la formación de un ambiente benévolo en los países hospedantes que acojan gustosos el capital foráneo en condiciones de mutua conveniencia; (3) que la inversión privada no puede dissociarse de la obra progresista del Export-Import Bank y del Banco Internacional. A esas instituciones corresponde la misión de suministrar recursos para el ensanche de servicios básicos que propendan a acrecentar las oportunidades de inversión de capital privado así nacional como extranjero; (4) que los Estados Unidos deben preocuparse ante todo por una reforma de su sistema impositivo del crédito, en forma tal, que las concesiones tributarias concedidas por un gobierno extraño a efecto de atraer inversiones estadounidenses no vayan a redundar solamente en una disminución de los impuestos del inversionista en los Estados Unidos.

La necesidad de capital foráneo no es privativa de Iberoamérica. Su población viene aumentando con un ritmo que dobla el promedio correspondiente al resto del globo, y la producción fabril ha equiparado de sobra tan excepcional crecimiento. La industrialización y el desarrollo económico en general cuentan con un potencial imponente, y la mutua cooperación de esas naciones con los Estados Unidos puede lograr mucho, aunque no todo lo preciso para ayudar a aquella zona en el comienzo de sus primeras etapas de industrialización.

MEMORIA SOBRE EL PLAN MONNET

POR SALOMON WOLFF

El artículo que aparece a continuación es un resumen crítico del Plan Monnet hecho por el corresponsal financiero de la "Neue Zürcher Zeitung" en París a propósito de las conclusiones de la Memoria sobre el primer Plan Económico Francés de Modernización y Dotación recientemente publicada bajo la firma de monsieur Hirsch, sucesor de E. M. Monnet en la dirección de la comisaría de planeamiento. "Mucho se ha hecho y mucho queda por hacer". Aunque la producción ha alcanzado las metas señaladas en el Plan, la economía francesa considerada como un todo sigue muy lejos de la solidez y el equilibrio. (Nota de la *Swiss Review of World Affairs*, entrega de diciembre de 1953).

El primer Plan de Modernización y Dotación de Francia, que lleva el nombre de Jean Monnet, su creador y director por varios años, fue preparado en 1946 y se empezó a aplicar al año siguiente. De-

bía quedar cumplido para 1950, pero sus primitivas finalidades se reformaron después de iniciado el Plan Marshall y su duración prorrogóse hasta 1952-53 para facilitar la coordinación de los varios proyectos suscitados por la ayuda estadounidense. En consecuencia, 1952 ha de considerarse como postrera etapa del primer Plan Monnet aun cuando en ciertos detalles éste no haya caducado hasta 1953. El año pasado marca también el comienzo del segundo Plan de Modernización que, incidentalmente, aún no tiene forma definitiva; de modo que el momento actual se considera más o menos como un período de transición entre uno y otro. Ello exigía un análisis de los frutos del primer Plan de ensanche y modernización de la economía francesa, labor que poco ha tomó a su cargo M. E. Hirsch, presidente de la junta directiva de la comisaría de planeamiento y sucesor de M. Monnet, quien pasó a ocupar la presidencia de la

Alta Autoridad de la Corporación Europea del Carbón y el Acero

El Plan Monnet tenía por objeto contrarrestar el atraso de la economía francesa, producido no sólo por los estragos de la guerra sino también por el estancamiento ya existente en el lapso intermedio entre las dos conflagraciones. Ante la tremenda magnitud de esa tarea resolvieron los autores del Plan concentrar sus esfuerzos en las industrias básicas más importantes, o sea en las del carbón, la electricidad, el cemento, la maquinaria agrícola y los transportes. La actividad inversionista de tal manera provocada benefició también indirectamente a otros sectores económicos. Así, la crecida demanda de valores de inversión permitió que diversas ramas de las industrias mecánicas y electrotécnicas produjesen un 50% más que en 1938. El progreso de las posesiones ultramarinas aumentó el poder de compra de éstas y su capacidad para absorber exportaciones francesas, de lo que principalmente pudo aprovecharse la industria textil.

Al modificarse los objetivos primeramente fijados para la producción, la de nitrógeno y la refinación de petróleo quedaron incluídas en el plan. A la última se le señaló en definitiva una meta más alta, mientras que las correspondientes a la extracción de hulla hubieron de sufrir una merma motivada por la anexión del Sarre y por haber fracasado en parte el programa de viviendas. Esto puso en evidencia la necesidad de formar con el correr del tiempo planes de desarrollo para otras industrias de menor importancia, como la elaboración de ciertos productos químicos que las antedichas fábricas de artículos esenciales requieren, por ejemplo ciertos metales, materias primas textiles, pulpa, amén de la marina mercante y el turismo, con el fin de que concurren a mejorar la balanza de pagos. Por último, atendiéndose más y más al progreso de las comarcas de allende los mares, que son productoras de materias primas

DESARROLLO DE LAS INDUSTRIAS ESENCIALES

	1929	1938	1946	1952	% del objetivo
Carbón (millones de toneladas)	55	47.6	49.3	57.4	96
Electricidad (billones de kwh)	15.6	20.8	23.0	40.8	95
Fuerza hidroeléctrica sola.....	6.6	10.4	11.3	22.4	100
Petróleo (millones de toneladas consumidas por las refinerías)	0	7.0	2.8	21.5	115
Acero crudo (millones de toneladas)	9.7	6.2	4.4	10.9	87
Cemento (millones de toneladas)	6.2	3.6	3.4	8.6	101
Tractores (1.000 unidades)....	20	30	50	200	100
Nitrógeno (1.000 toneladas)...	73	177	127	285	95

Según puede deducirse del cuadro anterior, en las industrias básicas se han alcanzado por lo general las metas perseguidas, si bien la producción mermó algún tanto en el segundo semestre de 1952. Por consiguiente, desde ese punto de vista, el Plan Monnet ha respondido en un todo a las esperanzas que en él se pusieron.

El desenvolvimiento del potencial económico del país representa para el autor del plan un eficaz recurso en la realización de los designios económicos de más envergadura: incremento de la producción y la productividad, equilibrio de la cuenta de pagos y elevación del nivel de subsistencia. ¿Qué resultados se han obtenido?

CONCLUSIONES GENERALES

A pesar del mal tiempo reinante, la producción agrícola de 1952 superó en un 9% el promedio anual de 1934-1938 (contra un 3% de ventaja en 1951), quedando así a la zaga del previsto avance del 16%. Explica este fracaso la obstinación con que numerosos labradores se apegan a sus anticuados métodos de cultivo. Es justo añadir que el desgano de los campesinos por el incremento de sus productos se debe al temor de que la demanda no pueda sostener una oferta más copiosa. Sea como fuere, es el caso que la productividad agraria ha progresado aunque con lentitud, lo que a su vez explica el nivel nada satisfactorio del ingreso en las zonas rurales. La agricultura, que ocupa como la tercera parte de los trabajadores asalariados, no aporta sino la quinta parte del producto social nacional.

La producción industrial ha hecho conquistas muy superiores, ya que el término medio de su avance en 1952 fue —sin contar la construcción de viviendas— de un 45% comparado con el de 1938. Superó, pues, en un 4% los resultados de la anualidad precedente y en 16% los de 1929, que fue el mejor año antebélico. Con todo, en el segundo semestre de 1952 observóse algún retroceso que al principio afectó aisladamente las industrias productoras de artículos de consumo, para extenderse en el año actual a las de materias primas, maquinaria, etc. Al contrario de otras naciones industriales, Francia no ha tenido la fortuna de colmar por entero el vacío que dejaron los años de guerra y los de la época anterior. En punto a alojamientos se quedó muy atrás de la demanda. En 1952 se dieron al servicio 81.000 viviendas en vez de las 75.000 de un año antes; es decir, que la suma total de las que desde el fin de la conflagración han quedado disponibles se eleva a 331.000. Al terminar el año pasado se estaban construyendo 266.000 habitaciones, contra 220.000 a últimos de 1951. Mas, como el número de nuevos alojamientos que anualmente se necesitan está fijado en 240.000, la actividad constructora no basta en modo alguno para remediar la escasez de ellos.

La productividad de la economía francesa ha crecido grandemente en el período de posguerra. Cómputos harto aproximados estiman que este avance monta, a partir de 1946, un 40% en la industria y un 30% no completo en la agricultura. Por halagüeño que sea este desarrollo, no puede disimular el hecho de que en comparación con la anteguerra, escasamente representa un 10%. La Memoria de Monsieur Hirsch llega, por consiguiente, a la conclusión de que mucho falta por hacer.

Aunque el Plan Monnet ha contribuido no poco al incremento de la producción y la productividad, sus resultados son menos satisfactorios en relación con la balanza comercial y de pagos. Singularmente desafortunado fue su empeño por equilibrar esta última. Los años 1951-52 han acusado a este propósito un grave empeoramiento de la situación que obligó al país a suspender las medidas liberalizantes para recurrir al arma de doble filo de las restricciones de importación. No obstante dichas providencias, el déficit de pagos corrientes ascendió a \$ 1.058 millones en 1951 y a \$ 659 millones en 1952, descenso éste más aparente que real. Según la Memoria sólo de una gran expansión de las exportaciones francesas puede esperarse una auténtica mejoría.

Finalmente, por lo que hace al último de los designios que los autores del Plan Monnet se propusieron, o sea la elevación del nivel de subsistencia, es indudable que en los años recientes se ha producido un corto adelanto. Lástima que esta situación no se pueda comparar con la de anteguerra por no haber datos disponibles del ingreso y egreso sociales de 1949 atrás. Partiendo del nivel de precios de dicho año, el ingreso social se elevó de 8.750 millones de francos en el mismo a 9.870 en 1951, para bajar de nuevo ligeramente a 9.780 en 1952. Los gastos privados fueron de 5.640 miles de millones en 1949, o sea, el 64.5% del total nacional; en 1951 montaron 6.285 miles de millones (63.7%), y 6.240 en 1952 (63.8%). La restauración del nivel de vida tuvo, pues, una pausa en 1952 a consecuencia del estancamiento de la producción. En estos últimos años ha logrado Francia desembarazarse de las ruinas de la guerra, reemplazarlas y ensanchar su potencial de producción. Su cometido consiste ahora en llevar a término la elevación del nivel de subsistencia y una equilibrada cuenta de pagos mediante el desarrollo de la producción agrícola, de las industrias manufactureras y de la construcción de habitaciones. Hé aquí lo que persigue el segundo Plan de Modernización y Habitación.

ARBITRAMENTO DE FONDOS

Para financiar inversiones en las industrias comprendidas en el Plan, consiguióse entre 1947 y 1952 la imponente suma de 3.512 billones de francos, equivalente a 5.000 billones en función de los precios del año pasado. Sobre decir que para allegar tales recursos no se emplearon otros medios que una influencia de grande alcance sobre el desarrollo general de la economía francesa. A este propósito pueden distinguirse tres fases.

En la primera, gran parte de las inversiones se financió con auxilio de créditos bancarios a mediano término, que intensificaron las tendencias inflacionarias ya existentes. De 1948 a 1950, esos créditos fueron substituídos por los fondos contractuales del Plan Marshall. En los dos años últimos, después de terminada aquella ayuda y por haberse destinado a fines militares lo que restaba de dichos dineros, fue

preciso abrir nuevas fuentes de financiación para inversiones. De nuevo pareció indispensable recurrir al arbitrio de los créditos bancarios a mediano término y valerse más cada vez del presupuesto gubernamental, cuyos faltantes habían de cubrirse a menudo con préstamos de corto plazo. Las consecuencias de esos métodos inflacionistas de financiación resultaron singularmente fatales, pues coincidieron con el alza universal de precios originada por la iniciación de la guerra de Corea.

La Memoria pone de presente que el Plan Monnet hizo posible un aumento de la producción no menos que una oferta más copiosa de mercaderías, con lo cual, no obstante las imperfecciones de algunos de los respectivos métodos financieros, echó las bases de la recientísima estabilización de los precios y la moneda. Sin embargo, parece necesario acoger tal aserto con una salvedad, ya que las imperfecciones de los arbitrios financieros han contribuído muy mucho al envilecimiento de la divisa. Para disculparse, los creadores del Plan Monnet pueden a lo sumo aducir que el deterioro posbélico del mecanismo productor y la carencia de bienes eran tan pronunciados en Francia, que la financiación inflacionista de las inversiones indispensables tenía que ser aceptada como mal menor, sobre todo por ser socialmente imposible una estabilización del nivel intolerablemente bajo de entonces.

FINANCIACION: 1947/1952

(miles de millones)

FUENTE	Inversiones		Reconstrucción
	Francos de hoy	Francos de 1952	Francos de 1952
Autofinanciación	1.161	1.585	.....
Préstamos	253	390	.....
Fondo de Modernización...	1.322	1.862	.....
Fondos contractuales solos.	(534)	(846)	.....
Tesorería	52	97	.....
Presupuesto	217	289	.....
Créditos bancarios.....	507	779	.....
Total.....	3.512	5.001	.....
DESTINACION			
Francia metropolitana:			
Empresas públicas.....	1.145	1.711	225
Otras	1.565	2.236	417
Areas ultramarinas.....	801	1.053	23
Total.....	3.512	5.001	665

Según se ve en el cuadro anterior, la autofinanciación, que condujo a un alza de precios, desempeñó papel importante al aportar el 32% de los recursos conseguidos. La autofinanciación fue empleada con exceso y concurrió así a intensificar las tendencias inflacionarias ya existentes. Los préstamos obtenidos en el mercado de capitales escasamente suministraron el 8% del total. El gobierno estableció el Fondo de Modernización con el propósito de financiar inversiones. Sirvió para hacer préstamos al público y a las empresas oficiales y particulares. Deduciendo 117 mil millones de francos para el pago de créditos e inte-

reses, el 50% del capital del Fondo procedía de dineros del Plan Marshall y el resto de empréstitos oficiales y títulos de la deuda pública. La ayuda estadounidense contribuyó, pues, con cerca del 17% de toda la financiación, en tanto que los empréstitos oficiales, el tesoro nacional y el presupuesto aportaron el 26% del total. Un 15.5 por ciento se debió a créditos bancarios. Es de notar, por último, que de los fondos públicos se han gastado además 664.900 millones de francos en efectivo a favor de las empresas directamente adscritas a la comisaría de planeamiento.

RIGIDEZ CON CUENTAGOTAS

Monsieur Hirsch hace notar en el proemio de su Memoria que el ingreso social de Francia permaneció en 1952 al mismo nivel que en la anualidad precedente, el cual a su turno iguala más o menos al de 1929; mientras que en condiciones normales habría ocurrido un alza del 40 al 50 por ciento. Según él, de esa discrepancia provienen casi todas las dificultades que el país tiene que afrontar, como las crisis financieras, la inflación crónica, el descontento en las posesiones ultramarinas y la tensión social en la metrópoli. La producción, dice, sufrió en el primer semestre de 1953 un retroceso del 5% comparada con la del mismo lapso del año anterior. Si, por el contrario, hubiera ascendido un 5%, el país, cuya producción de 1952 ha sido estimada en 7 billones de francos, habría podido disponer en el corriente año de un ingreso social de 700 mil millones, es decir, un 10% más, aliviando así en gran manera los apuros del momento.

El jefe de la comisaría culpa de la reciente merma de la producción a la insólita rigidez del sistema económico francés. Con ello rinde tributo a la moda del día. Cierto es sin duda alguna que la eco-

nomía francesa no tiene suficiente flexibilidad. Pero tal falla no data de hoy ni de ayer. Lo reciente de su descubrimiento obedece a la inflación que ocultaba hasta hace poco el verdadero estado de cosas. Sólo después que Antoine Pinay logró, casi año y medio atrás, imponer una tregua al alza de precios y provocar un cambio de rumbo, fue cuando los franceses se enteraron súbitamente de aquella rigidez económica. Se trata de un fenómeno estructural acentuado por otro de orden cíclico. Privada del estímulo que el alza inflacionista de los precios le brindaba, la economía francesa ha tenido que soportar en los últimos tiempos los inconvenientes de la estabilidad sin disfrutar de sus beneficios, ya que la ausencia de toda mejora de la divisa impide la expansión del ahorro y un adecuado abastecimiento del comercio de capital, lo que a su vez tiende a paralizar la financiación de inversiones y el desarrollo de toda la economía.

Sólo en esas peculiares condiciones cíclicas podía la rigidez que indudablemente existe cobrar a los ojos de los economistas franceses importancia tan trascendental, que les hizo perder de vista el problema céntrico de la persistente debilidad monetaria. Pues únicamente un recobro del franco librará de su rigidez a la economía francesa y formará un clima propicio al desarrollo armónico de la producción, a mejores niveles de vida y al equilibrio de la balanza de pagos. Mientras la rehabilitación de aquella divisa no se haya cumplido, toda política de expansión económica reposará en cimientos tan frágiles, que apenas podrá conducir a nuevas deformaciones y desequilibrios. El Plan Monnet, que tan grande obra lleva realizada en el campo de la producción, ha sido incapaz por eso mismo de devolverle a la economía francesa el equilibrio que le falta.

(Versión de la Revista del Banco de la República).

EL DESARROLLO ECONOMICO DE MEXICO Y SU CAPACIDAD PARA ABSORBER CAPITAL DEL EXTERIOR

Por iniciativa de la Nacional Financiera, S. A. —corporación que en México promueve el desenvolvimiento industrial del país principalmente por medio de la asistencia financiera y técnica a la empresa privada—, se organizó en 1951 una comisión mixta de cuatro destacados economistas, designados por el gobierno mexicano y el Banco Mundial, con el fin de estudiar las características estructurales y dinámicas de la economía de ese país en los últimos diez años y para que se señalasen las perspectivas a largo plazo de la misma, específicamente en lo relativo a las tendencias del ingreso nacional, la balanza de

pagos, y a su capacidad para absorber inversiones extranjeras adicionales. El citado organismo laboró casi durante un año, presentando finalmente su informe en un sustancioso volumen de 500 páginas, 23 gráficas y 153 cuadros estadísticos.

A más de la importancia que le otorga a este documento ser el resultado de la cooperación entre técnicos nacionales del país objeto de estudio, y del Banco Internacional —sistema que tiene antecedentes en Colombia con la llamada Misión Currie y el Comité de Desarrollo Económico— para los estudio-

Los latinoamericanos, este libro contiene puntos del más vivo interés; se reúnen allí estadísticas de primera mano en todos los órdenes de la actividad económica de México, incluyendo muchas inéditas suministradas por el banco central de ese país y otras estimaciones de la comisión mixta efectuadas por primera vez, entre otras, las referentes al producto territorial neto real, a los efectos de los incrementos en los gastos de inversión sobre la balanza de pagos y a una balanza de pagos hipotética para México en 1956.

Pero en donde puede encontrar el lector colombiano interesado en estas materias más provechosas enseñanzas y mayores motivos de consideración, es en el puro análisis del desenvolvimiento contemporáneo que se efectúa de la economía mexicana. Aquella, como la nuestra, en trance de sorprendente superación durante los últimos años, se ha visto enfrentada a peculiares problemas y ha formulado originales soluciones. Ambas han asistido a un incremento sin paralelo histórico en su producción, ahorros, consumos, inversiones, etc., pero también, de contrapartida, han debido abocar verbigracia los crecimientos de población, y la obsolescencia de maquinarias y equipos industriales y de transporte que trabajaron a plena capacidad en estos años y requieren reposición próxima; vale decir que, en suma, la asombrosa prosperidad de nuestras naciones en la pasada década, ha dado lugar a similares fenómenos antes desconocidos y propios de economías que van dejando atrás su condición de crónica penuria. La siguiente transcripción podría aplicarse, sin ninguna salvedad, a la situación de Colombia:

“La creciente importancia del comercio y distribución y de la industria es el rasgo más saliente de la expansión del ingreso nacional en el período 1939-1950. En estos años, el desarrollo económico intensificó la comercialización de una economía que era esencialmente de subsistencia. La construcción de carreteras, la electrificación, el regadío y la industrialización estimularon el desplazamiento de población de las secciones rurales más pobres a las zonas agrícolas nuevas y mejoradas y a los centros urbanos. Con el desarrollo de la economía, el comercio adquirió mayor importancia y ofreció perspectivas de elevadas ganancias. Estas perspectivas se hicieron todavía más favorables por la inflación, que al fomentar la especulación aumentó las oportunidades de obtener mayores utilidades”.

Hoy el objetivo de los países subdesarrollados es el de sostener el ritmo de su actividad actual en continuo ascenso, sin que por ello se pierda o vacile la estabilidad de todo el organismo económico. Al mismo tiempo, y en orden a lograr lo anterior, evitar que se dispersen los recursos disponibles en planes de gran envergadura, necesarios indudablemente para el progreso, pero que requieren la prelación y coordinación indispensables que la técnica aconseja. Es ejemplarizante, en este aspecto, lo ocurrido en México con los proyectos de irrigación a grande escala, y con la industria siderúrgica; en los primeros, las in-

gentes inversiones no presentan los resultados que eran de esperarse, porque las obras de ingeniería hidráulica culminaron sin haber emprendido en oportunidad campañas intensivas adicionales de difusión educativa y crediticia a los campesinos, para que mejoraran sus cultivos con el empleo de maquinaria, fertilizantes y abonos, insecticidas, semillas de más alta producción, rotación de los mismos etc. Las plantas de acero, con enorme capacidad potencial, no han funcionado a los niveles ambicionables, pues las deficiencias en el transporte por ferrocarril retardan considerablemente el movimiento de materias primas y bienes acabados; existe carencia de facilidades para el almacenamiento en los altos hornos que podrían subsanar, en parte, el problema de las comunicaciones y, según otros observadores, la insuficiencia del carbón y el coque es la mayor traba al progreso de la industria siderúrgica. Se advierte, en consecuencia, cómo la planeación sin precipitud, es presupuesto indispensable al seguro y buen éxito de los programas de fomento.

Ponderadas y agudas descripciones basadas en las cifras estadísticas y en la observación de la economía en conjunto, se efectúan sobre la agricultura, minería, ganadería, petróleo, energía eléctrica, transportes y comunicaciones, educación, salubridad y asistencia públicas, finanzas públicas e industria de México. Para esta última, al tratar de las proyecciones de su desarrollo, se registran los conceptos siguientes:

“El futuro de la industria de México dependerá de la expansión del mercado interno y de las posibilidades de sustituir las manufacturas importadas por las nacionales. En estas circunstancias, los principales obstáculos para el desarrollo industrial residen en la pequeñez del mercado nacional, en la ineficacia general de los procesos de manufactura y de distribución, en los insuficientes servicios públicos y en el tipo de inversión industrial, que no es siempre el más apropiado, con el consiguiente exceso de capacidad”.

La historia reciente y las perspectivas a largo plazo de la balanza de pagos, constituyen uno de los más interesantes capítulos del informe de la comisión mixta. Con base en algunos supuestos referentes al mantenimiento de las actuales tarifas arancelarias en los Estados Unidos y a la prevalencia de las condiciones de estabilidad en el país, como campo atractivo de inversión extranjera, se formula en cifras una balanza de pagos hipotética para México en 1956. La creciente demanda de importaciones al aumentar los ingresos reales de la población, es necesario limitarla sobre los bienes de consumo, como expediente temporal y mediante la utilización de normas fiscales; de otro lado, es indispensable formular una política de incremento a la exportación y a la producción económica de bienes que ahora se importan. El monto del capital extranjero que México podrá recibir sin peligro en la próxima década dependerá, se afirma, del desarrollo que tengan las medidas atrás indicadas.

Finaliza el volumen recomendando la formulación de un programa de fomento. He aquí el párrafo pertinente:

“Ha llegado, por tanto, el momento de que México considere como un todo orgánico el problema de su desarrollo económico y deje de abordarlo fragmentariamente, tratando cada proyecto por separado. Esto no significa que deba imponerse un plan rígido del que no haya desviación posible. Por el contrario, es importante que los cambios en la situación mun-

dial o en las necesidades interiores del país se reflejen de inmediato en la política económica. Esto requiere que todo proyecto o medida de política económica esté justificado por su contribución al desarrollo económico, y que los ahorros se canalicen adecuadamente. En una palabra, lo que se necesita es un programa de desarrollo”.

(Del Departamento de Investigaciones Económicas del Banco de la República).

POLITICA DE COMERCIO EXTERIOR

(Colaboración especial para la Revista del Banco de la República)

Los Estados Unidos de América pueden ser considerados como la nación más autocráticamente proteccionista. Sus dos grandes partidos políticos tradicionales, ambos adversos al sistema del librecambio, han hecho de la Unión Americana el territorio donde las prácticas del proteccionismo tienen su más extensa y rígida aplicación. Los productos extranjeros tropiezan allí no solamente con altos derechos de importación que en muchos casos resultan prohibitivos, sino con reglamentos y formalidades de aduana cuya severidad los transforma en verdaderas barreras administrativas.

A lo anterior es preciso agregar que la ley sobre tratados de comercio faculta al presidente de la república para reforzar la protección del mercado interno por medio de ciertos procedimientos que deben seguirse en la negociación de dichos tratados y de determinadas cláusulas que en ellos han de estipularse, todo lo cual representa un positivo arsenal proteccionista para salvaguardar permanentemente la economía industrial de la nación contra cualquiera eventualidad.

Este régimen, mantenido con firmeza por todas las corrientes políticas, ha hecho sentir sus efectos en los mercados internacionales, especialmente en los europeos. En efecto, las numerosas balanzas de pagos que hoy en Europa se hallan con déficit, lo están justamente en relación con la zona del dólar. Según el concepto unánime de los gobiernos interesados en este problema, el excesivo proteccionismo americano es lo que explica tal situación. La penuria de dólares de que adolecen los países europeos, atribúyese a la dificultad de vender productos a los Estados Unidos por razón de sus altos derechos aduaneros y de sus prácticas proteccionistas.

Como la vigencia de la ley de facultades al presidente sobre tratados de comercio expira a mediados del presente año, desde hace ya algunos meses

viene funcionando en Washington una comisión creada especialmente para estudiar los efectos del proteccionismo americano en los mercados extranjeros y señalar el rumbo que deba darse en lo sucesivo a la política de comercio exterior. El presidente de esta comisión es el señor Clarence Randall y entre los miembros de ella figuran como representantes del congreso americano los señores Daniel A. Reed y Richard Simpson.

La comisión Randall, como es sabido, ocupóse en Europa de hacer las investigaciones del caso acerca no solamente del estado económico de los países occidentales europeos sino también y muy especialmente de las reivindicaciones o reclamos que estos países tengan para con los Estados Unidos en materia de tarifas de aduana y de política proteccionista. Catorce comités nacionales de diferentes estados europeos occidentales fueron constituidos para dar respuesta a la consulta que la comisión Randall hizo en Europa sobre la política económica y arancelaria de los Estados Unidos.

Mas el aspecto de mayor interés que presenta el estudio de esta importante cuestión, es la forma como en torno de ella han estado moviéndose en los Estados Unidos las corrientes de la opinión pública. Dos tendencias se agitan: la que sostiene a toda costa el proteccionismo y se opone a una reducción en las tarifas de aduana, y la que estima inconveniente el actual estado de cosas y propende por una rebaja de los aranceles.

La crisis de 1929 vigorizó entre los norteamericanos el espíritu proteccionista. Recuérdese que para entonces apareció la denominada *Tariff League*, poderosa organización que agrupaba muy numerosos e importantes hombres de negocios y a la cual no le fue difícil persuadir a las gentes de los peligros que implicaban las reducciones de los derechos de aduana. Pero esto ocurría diez años antes de la última guerra.

La posición predominante que los Estados Unidos tienen hoy en la economía mundial y las funciones de leader que entre las naciones libres le asignan sus inmensos recursos, hacen más delicada que nunca la política que deba practicarse por ellos en el campo de las relaciones económicas internacionales. Nuevos grupos proteccionistas, caracterizados por una grande actividad, hanse organizado recientemente. Entre estos sobresale el *Committee of Industry, Agriculture and Labour for Export-Import Policy* que en sus iniciativas ha llegado hasta solicitar la destitución del señor Randall como presidente de la comisión de política de comercio exterior, por considerarlo falto de imparcialidad. La más impetuosa de estas nuevas organizaciones proteccionistas parece ser la *Association of Independent Business*, que aunque no cuenta con numerosas empresas a ella afiliadas, ha venido distinguiéndose por su activa propaganda de prensa contra la reducción de los aranceles, sosteniendo que esta providencia se traduciría en una inundación de productos europeos a bajo precio y en el desempleo de millones de trabajadores americanos.

Adviértese una circunstancia interesante que es la siguiente. Mientras los círculos de la industria ligera, como los de fabricantes de textiles, de productos químicos, etc., son decididamente opuestos a una rebaja arancelaria, los intereses de la industria pesada aliados a las fuerzas sindicales constituyen una fuerte corriente favorable a la reducción de la tarifa de aduanas.

Los argumentos principales que los primeros de estos círculos industriales aducen en favor de sus puntos de vista proteccionistas, son: que el costo representado por los salarios en los Estados Unidos es mayor que el existente en Europa, y que ciertas industrias europeas organizadas según el sistema de carteles pueden hacer uso de prácticas comerciales que en la Unión Americana están prohibidas.

De otro lado, los miembros del congreso americano que en una y otra cámara luchan por el mantenimiento de las actuales tarifas aduaneras, sostienen la tesis de que la economía europea sufre hoy mucho más por razón de restricciones establecidas entre los países de Europa que por las barreras comerciales existentes en los Estados Unidos. A estos razonamientos responden los partidarios de una rebaja de las tarifas aduaneras, diciendo que es a la Unión Americana a la que corresponde dar el ejemplo de una reducción de los aranceles no sólo por sus claras y trascendentales responsabilidades mundiales, sino porque no parece lógico que los Estados Unidos aboguen por la disminución de las restricciones en el comercio intereuropeo, si ellos al propio tiempo rehusan aplicar este mismo principio en las relaciones comerciales con sus aliados de allende el Atlántico.

Los que actualmente pugnan por la reducción del arancel americano son círculos que antiguamente no tenían intereses concretos que defender. No es este

el caso de los proteccionistas. Esto explica que aquellos círculos se hayan visto en la necesidad de organizarse para poder sacar adelante sus aspiraciones. De aquí que la cámara de comercio de Detroit, por ejemplo, a la cual se hallan afiliadas algo así como seis mil empresas, no haya vacilado en proponer la total supresión de la tarifa de aduanas. Según el señor Henry Ford (hijo), las ventajas que podrían derivarse de una expansión del comercio exterior serían mucho mayores que sus inconvenientes. El señor Ford, en efecto, ha declarado recientemente lo que sigue: "Si las tarifas desempeñaron en otro tiempo un papel vital en el desarrollo industrial de los Estados Unidos, la situación actual es bien distinta. Somos la más grande nación acreedora y las demás naciones deben vendernos productos si quieren cancelarnos sus deudas". Un Comité nacional de política comercial fue creado en agosto pasado con el fin de combatir toda recrudescencia del proteccionismo americano. El comité está dirigido por el señor John S. Coleman, presidente de la *Burrroughs Adding Machine Company*, y entre el personal directivo se encuentran el señor Charles Taft, hermano del senador que murió hace pocos meses, el señor John Mac Cloy, actual presidente del *Chase National Bank of New York* y antiguo alto comisario de los Estados Unidos en Alemania, y el señor J. P. Spang, presidente de la *Gillette Razor Company*. Este comité deberá, por medio de conferencias, folletos y artículos de prensa, "demostrar ante el público americano la verdadera naturaleza del interés nacional en materia de comercio exterior", dijo en declaración reciente uno de sus directores.

El señor Coleman, respondiendo en la comisión Randall al argumento de los proteccionistas relativo a la diferencia del costo de los salarios que existe entre Europa y los Estados Unidos, a que atrás hicimos referencia, manifestó lo siguiente: "Hemos destruído suficientemente el viejo mito según el cual la nación que paga salarios bajos es la que necesariamente triunfa. En numerosas industrias, en efecto, la empresa que reconoce los más altos salarios es también la que tiene los más bajos costos de producción".

Como anteriormente dijimos, las fuerzas sindicales hanse aliado con los industriales que son partidarios de la liberalización de las tarifas aduaneras. Así, los presidentes de los sindicatos centrales que corrientemente se conocen por las iniciales C.I.O. y A. F. L., se han pronunciado en favor de dicha liberalización. El señor Boris Shishkin hablando en representación del señor George Meany, presidente del A. F. L., se expresó de la manera siguiente ante los miembros de la comisión Randall: "Si algunas precauciones deben tomarse antes de hacer una reducción en las tarifas de aduana, entre ellas figura la de que es preciso considerar como un absurdo las afirmaciones según las cuales cuatro o cinco millones de americanos sin trabajo representarían el precio del otorgamiento de mayores facilidades de importación". Esta declaración, que como se ve, ha sido hecha contra las tesis de los proteccionistas, es espe-

cialmente importante por provenir del sector sindical.

La alianza, pues, de los dirigentes sindicales con determinados círculos de hombres de negocios que parece haberse constituido, prueba que al menos en esta ocasión la tesis de la baja en las tarifas de aduanas americanas no es ya, como se creía en tiempos anteriores, una bandera en manos solamente de algunos distinguidos economistas y de unos cuantos ideólogos.

Ahora bien: ¿cuál es la fuerza que tienen las diversas corrientes de opinión en el seno mismo de la comisión Randall? Según comentaristas autorizados, la tendencia que en dicha comisión prevalece es la que defiende la reducción de las tarifas aduaneras. Dícese que sobre diez y siete miembros que integran la comisión solamente siete son partidarios del mantenimiento del régimen actual y aun de su evolución hacia un proteccionismo todavía más riguroso. Dícese igualmente que el mismo presidente de la comisión, señor Randall, no ha ocultado sus preferencias, pues el libro por él publicado recientemente en Boston con el título de *Freedom's faith*, es una profesión de fe liberal en materia de comercio internacional. Un escritor francés, en efecto, ha llamado la atención en la prensa de París acerca de los siguientes conceptos que se encuentran en el citado libro: "La política aduanera americana debe poco a poco ceder el paso a la nueva e imperativa

necesidad de un comercio mundial más amplio". "Al propio tiempo que hemos estado dispuestos a dar generosamente nuestros dólares para el restablecimiento del bienestar económico de las naciones devastadas por la guerra, no hemos querido permitir a esas naciones que aseguren dicho bienestar por sí mismas teniendo acceso a nuestros mercados".

Como a principios de marzo próximo la comisión Randall debe presentar al presidente Eisenhower las conclusiones a que haya llegado en sus estudios y las recomendaciones que juzgue pertinentes en punto de comercio exterior, créese muy probable, dada la forma como la opinión se halla dividida en la comisión, que dos informes, uno de mayoría y otro de minoría, serán entregados al gobierno de Washington. En este caso, el informe de mayoría sería favorable al punto de vista de los países europeos o sea a una rebaja del arancel aduanero, y el de minoría sería partidario del mantenimiento del actual régimen proteccionista.

De todas maneras, entre el próximo mes de marzo y el de junio, mes este último en que expirará la vigencia de la ley de facultades al presidente sobre tratados de comercio, ya podrá verse con más claridad el rumbo probable que habrá de tener la política de comercio exterior de los Estados Unidos de América, cuestión a la que se hallan ligados muy valiosos intereses económicos de numerosas naciones y en especial de las del occidente europeo.

LA BOLSA DE BOGOTÁ

MERCADO DE OCTUBRE, NOVIEMBRE Y DICIEMBRE DE 1953 Y COMENTARIO GENERAL SOBRE EL AÑO PASADO

Reseña escrita para la Revista del Banco de la República por el doctor Fernando Plata Uribechea.

En el año de 1953 la Bolsa de Bogotá registró, contra un panorama de general prosperidad, una muy apreciable fluctuación de precios, sobre todo en el segundo semestre, y más aún en los últimos tres meses, causada principalmente por la repercusión de la reforma tributaria en los rendimientos de las acciones con el impuesto a los dividendos. En octubre la tendencia general fue de alza, en noviembre de baja y en diciembre de recuperación, aunque en muchos casos los precios no volvieron a sus niveles anteriores. En estas condiciones, las cotizaciones de fin de año son, exceptuando las fluctuaciones individuales, apenas un poco más altas que las del cierre de 1952.

En cambio, y lógico por lo demás cuando hay un mercado con marcadas variaciones de precios, el movimiento de la Bolsa fue en 1953 apreciablemente superior al de 1952, como puede verse por las siguientes cifras:

	1952	1953	% de aumento de 1953 sobre 1952
Primer semestre....\$	62.633.000	72.781.000	
Segundo semestre...	71.555.555	79.768.000	13.6
Totales.....\$	134.188.000	152.549.000	

En cuanto al último trimestre del año, al que concretamente se refieren estos comentarios, el total de operaciones es el siguiente:

		Variación sobre el mes anterior
Octubre	\$ 13.006.306.73	-26.3%
Noviembre	13.574.294.22	+ 4.4%
Diciembre	9.240.289.34	-31.9%
Total.....	\$ 35.820.890.29	

Las operaciones a plazo, aunque tuvieron en el trimestre un aumento, en realidad éste no fue de las proporciones que las agudas fluctuaciones de precios permitían prever. La relación entre esas operaciones y las hechas al contado, fue la siguiente:

	Contado	% del total	Plazo	% del total
Octubre	\$ 10.680.225.39	82.1	\$ 2.326.081.34	17.9
Noviembre ...	12.165.434.71	89.6	1.408.859.51	10.4
Diciembre ...	8.000.773.99	86.6	1.239.515.35	13.4

En el año, las operaciones a plazo hechas en el primer semestre fueron el 13.6% del total y el 15.0% en el segundo.

El índice de precios de acciones para los últimos tres meses del año es el siguiente:

Octubre	153.4
Noviembre	150.1
Diciembre	151.7

Comparando los índices de precios por grupos de acciones para el primero y el segundo semestres del año, las fluctuaciones fueron:

Acciones bancarias (7 bancos).....	Baja de 6.2%
Acciones de tabaco (1 empresa).....	Alza de 5.3%
Acciones de seguros (2 empresas).....	0

Tejidos y similares (12 empresas).....	Baja de 9.7%
Cementos y similares (6 empresas).....	Alza de 0.3%
Cervezas (3 empresas).....	Alza de 3.9%
Hierro y acero (4 empresas).....	Baja de 3.4%
Molinos, azúcares, similares (4 empresas).....	Alza de 3.9%
Cueros y derivados (2 empresas).....	2.3%
Petróleos (1 empresa).....	Baja de 0.5%

ACCIONES BANCARIAS

Siguieron en el trimestre la tendencia general arriba expuesta, sin que la reacción de diciembre fuera tan notoria como en otros grupos de acciones.

Banco de la República. Sin movimiento en el trimestre. La Bolsa estima en \$ 154.00 su precio en el mercado.

Banco de Bogotá. Acción de gran movimiento en el segundo semestre. Precio mínimo en el trimestre, \$ 23.40; cerró a \$ 25.00.

Banco de Colombia. Cerraron el año a \$ 38.50 contra un mínimo en el trimestre de \$ 37.00.

Banco Comercial Antioqueño. Con un mínimo en el trimestre de \$ 27.00, cerraron a \$ 27.60.

Banco del Comercio. Fluctuaron entre un mínimo de \$ 10.20 en noviembre y un máximo de \$ 11.40 en octubre; cerraron a \$ 10.60.

Banco de los Andes. Cerraron a \$ 19.50, contra un máximo de \$ 19.80 en octubre.

Banco Industrial Colombiano. La última cotización del año fue de \$ 11.70, que se compara con un máximo de \$ 12.35 en octubre.

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Banco de Bogotá.....	26.61	24.65	25.11	27.00	23.40
Banco de Colombia.....	40.35	39.50	38.76	40.80	37.00
Banco de los Andes.....	19.72	19.06	19.55	19.90	18.50
Banco Comercial Antioqueño.....	30.26	27.89	27.58	31.10	27.00
Banco del Comercio.....	11.12	10.59	10.52	11.40	10.20
Banco Industrial Colombiano.....	12.13	11.47	11.61	12.35	11.35

ACCIONES INDUSTRIALES

Consorcio Bavaria. Papel de extraordinario movimiento durante el año. Su precio en el trimestre fluctuó entre \$ 3.08 y \$ 3.50, con cierre en diciembre a \$ 3.39.

Compañía Colombiana de Tabaco. Acción de mucho movimiento, con cierre a \$ 31.00 y un mínimo en el trimestre de \$ 29.10.

Coltejer. Otro de los papeles de mayor volumen de transacciones, a precios que fluctuaron entre \$ 10.80 y \$ 12.35, con cierre a \$ 11.30.

Colombiana de Seguros. Con relativamente pequeñas fluctuaciones de precios en el trimestre, cerró a \$ 44.50, contra un mínimo de \$ 43.00.

Suramericana de Seguros. Es una acción que ha venido adquiriendo un volumen apreciable de transacciones a precios que fluctuaron entre un mínimo de \$ 6.40 en el trimestre y uno de cierre de \$ 7.75.

Fabricato. Cerró a \$ 8.75, con demanda. Tuvo buen movimiento en el semestre, a precios que fluctuaron, para los últimos tres meses, entre \$ 8.40 y \$ 9.40.

Cemento Samper. Estas acciones de bajo precio, \$ 2.50 de valor nominal, serán cambiadas de enero en adelante a razón de cuatro de las actuales por una de \$ 10.00. Quedaron en diciembre a \$ 2.92, con buen volumen de negocios en el semestre.

Cemento Diamante. Su precio de cierre de \$ 30.50, fue también el máximo en el trimestre, contra un mínimo de \$ 27.30.

Avianca. Fluctuó en el trimestre entre \$ 4.15 y \$ 3.70, con precio al final del año de \$ 3.95 y demanda satisfactoria.

Icollantas. Cerró a \$ 44.00, contra un máximo en el trimestre de \$ 45.50.

Paz de Río. Siguen teniendo demanda constante. Su precio de cierre fue de \$ 4.05, contra un mínimo de \$ 3.50 en noviembre.

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Octubre	Noviembre	Diciembre		
Aliadas	17.35	16.97	16.90	17.80	16.70
Alicachín	3.81	3.52	3.57	3.90	3.50
Argos .....	.....	13.10	13.30	13.50	12.70
Avianca	4.07	3.88	4.01	4.15	3.70
Bolsa	18.50	18.02	18.10	18.50	18.00
Cine	10.52	10.00	10.18	10.60	10.00
Cervecería Unión.....	10.24	9.78	9.82	10.40	9.50
Colombiana de Seguros.....	44.98	43.84	44.22	45.00	43.00
Coltejer	11.62	11.14	11.39	12.35	10.80
Confecciones Colombia.....	.....	6.50	.....	.....	.....
Confecciones Primavera.....	6.90	.....	.....	.....	.....
Consorcio	3.41	3.23	3.37	3.50	3.08
Cotelas .....	.....	.....	11.60	.....	.....
Curtidos	9.27	9.43	9.94	10.00	8.93
Chocolates .....	.....	.....	45.00	.....	.....
Diamante	29.14	27.49	29.61	30.50	27.30
Esso Colombiana.....	12.77	12.59	12.70	12.80	12.15
Eternit Colombiana.....	18.50	17.64	17.00	18.50	17.00
Fabricato	8.94	8.53	8.73	9.40	8.40
Filtta .....	.....	1.20	.....	.....	.....
Farmacéuticas "Ifsa".....	.....	.....	10.00	.....	.....
Icollantas	45.00	43.35	44.72	45.50	43.00
Inversiones	5.87	5.49	5.50	6.10	5.20
Industria Harinera.....	.....	28.00	.....	.....	.....
Ingenio San José.....	.....	2.93	.....	.....	.....
Jabonerías .....	.....	.....	1.00	.....	.....
Ladrillos Moore.....	2.00	.....	2.00	.....	.....
La Urbana.....	5.00	.....	.....	.....	.....
Litografía	4.80	4.70	4.60	4.80	4.60
Manufacturas de Cemento.....	1.98	2.11	2.16	2.30	1.90
Manufacturas "La Corona".....	1.52	1.46	1.51	1.55	1.45
Mangle	2.16	1.92	2.09	2.20	1.85
Marly .....	.....	6.05	6.75	6.75	6.05
Muebles	7.00	.....	.....	.....	.....
Naviera .....	.....	3.90	.....	4.05	3.90
Nare .....	.....	.....	13.58	.....	.....
Paños Colombia.....	3.00	2.85	.....	3.00	2.85
Paños Vicuña.....	5.00	4.75	4.69	5.05	4.50
Paz de Río.....	4.01	3.72	3.97	4.15	3.50
Pepalpa	8.77	8.30	8.05	8.80	8.05
Posada Tobón.....	.....	.....	24.33	24.35	24.30
Salinera .....	.....	.....	38.86	40.00	38.00
Samper	2.88	2.69	2.87	2.95	2.585
Samacá .....	.....	.....	2.00	.....	.....
San Antonio.....	11.14	10.50	10.70	11.20	10.50
Suramericana.....	7.77	6.90	7.66	8.10	6.40
Siderúrgica (Medellín).....	7.93	.....	7.80	8.00	7.80
Tabaco	32.33	30.46	31.63	33.60	29.10
Talleres Centrales.....	11.82	11.34	11.25	12.00	11.25
Talleres Industriales Apolo.....	.....	.....	10.46	10.50	10.40
Tejicóndor	11.20	10.98	11.00	11.20	10.85
Tejidos Unión.....	.....	.....	11.19	11.20	11.10
Tejidos Occidente.....	.....	.....	3.00	.....	.....
Tubos Moore.....	12.20	12.00	12.00	12.40	12.00
Vidriera	3.50	.....	3.10	3.50	3.10

BONOS Y CEDULAS HIPOTECARIAS

Es digno de anotarse el muy apreciable aumento en el volumen de transacciones de los papeles de interés fijo, aumento que fue de 50.2% en el segundo semestre del año en relación con el primero y que está representado principalmente por transacciones de cédulas del Banco Central Hipotecario. En el primer semestre, el valor de operaciones de este grupo, bonos y cédulas, fue de \$ 11.550.567.42, que se compara con \$ 17.349.075.30 en la segunda mitad del año.

Denal del 6%. Tuvieron en el semestre un alza de 0.5%, con cierre al 98, contra promedios de 97.75 en octubre y noviembre.

Dinu del 6%. Con baja de 0.03% en el semestre, cerraron al 95 contra 93 en noviembre y poco movimiento.

Dinu del 4%. Con un total de transacciones en el trimestre bastante parecido a los Dinu del 6%, cerraron al 92, con baja de 1.2% en el semestre.

Tesorería del 6% (1945). Los de mayor volumen de operaciones dentro de su grupo, tuvieron alza de 0.24% en el semestre, con cierre al 85, contra 81.50 en octubre y noviembre.

Pro-Urbe del 6%. Con un movimiento más o menos igual durante los tres meses de \$ 300.000 men-

suales (salvo diciembre, cuando hubo la mitad de ruedas que en otros meses) cerraron al 50.25, contra un máximo de 52.30 también en diciembre. Tuvieron en el semestre una baja de 0.05%.

Cédulas del Banco Central Hipotecario. Entre octubre y diciembre el volumen mensual de operaciones de estas cédulas aumentó casi en un millón de pesos, habiéndose mantenido fijo su precio al 86, que fue también el de cierre.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTA EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1953

Comentario escrito especialmente para la Revista del Banco de la República por "Wiesner & Co. S. A."

MOVIMIENTO GENERAL

Como ya lo habíamos manifestado en reseñas anteriores, a partir de junio de 1953 mejoró visiblemente la tónica del mercado de propiedad raíz, por causas que está por demás repetir, y a las cuales se agregaron las últimas disposiciones del gobierno nacional sobre impuestos a los dividendos, que como lo manifestamos hace tres meses, hará que varios inversionistas, en igualdad de condiciones —es decir, quedando gravadas por igual las rentas de arrendamientos y las de dividendos en acciones—, vuelvan a invertir en propiedades raíces, que aun cuando menos líquidas que los valores bursátiles, ofrecen varias ventajas, principalmente para cierta clase de capitalistas. Dentro de las consideraciones anteriores, podemos anotar el hecho de haberse celebrado en este trimestre algunas operaciones, aunque de pequeña cuantía, cuyos valores fueron cubiertos liquidando o vendiendo para ello acciones de diversa índole.

Aun sin datos estadísticos que nos permitan demostrarlo, bien se puede decir que el movimiento de la propiedad raíz en los últimos tres meses fue superior al del mismo período de 1952, y satisfactorio en relación con el volumen del mismo año de 1952, si se tiene en cuenta que diciembre, por las festividades de fin de año, es siempre un mes de poco movimiento.

No obstante que, como en los trimestres anteriores, la mayoría de estas transacciones correspondió a propiedades de poco valor, siempre se transaron algunas de consideración, y entre ellas, varios globos de terreno para urbanizar.

CONSTRUCCIONES Y ARRENDAMIENTOS

En realidad, aunque el número de nuevas construcciones de carácter residencial continúa aumentando, como lo hemos anotado en trimestres anterior-

es, ellas se refieren en su gran mayoría a casas o quintas en los barrios residenciales, siendo relativamente muy pocos los edificios de departamentos o de locales y de oficinas que se han construido últimamente, o se están construyendo en el momento. De ahí que —como lo habíamos previsto— los arrendamientos de locales, oficinas y apartamentos de categoría han seguido subiendo de precio en forma medida pero continua. Y esto, como lo explicamos atrás, por razón de una menor oferta en relación con una mayor demanda, proveniente esta última quizá de una mayor estabilidad o bonanza económica y comercial en cuanto a locales y oficinas, y al continuo aumento de población de la ciudad respecto de los apartamentos.

En relación a los locales podemos comentar el hecho de que ya ha vuelto a presentarse el caso de comerciantes que ofrecen primas de alguna consideración a los inquilinos por la cesión de sus contratos, sin beneficio directo para el propietario, y tal como ocurría en años anteriores. Este sistema de primas demuestra por un lado la escasez de locales, por otro, pone al descubierto que de estos aumentos no son culpables los propietarios sino los mismos inquilinos o interesados, y en general, demuestra además el menor número de nuevas construcciones de categoría, proveniente en buena parte de la falta o disminución del crédito destinado a esta clase de construcciones comerciales o de apartamentos, pues respecto de construcciones pequeñas o individuales, el Banco Central Hipotecario viene ayudando eficazmente a los constructores o propietarios de esta clase de edificaciones.

Otro hecho que vale la pena comentar en cuanto se refiere al tema de los arrendamientos es lo sucedido en diciembre pasado: generalmente en dicho mes, por ausencia de los interesados, festividades de fin de año, etc., eran siempre muy pocas las solicitudes de arrendamiento que recibían las firmas administradoras de inmuebles, y siempre muy pocas las casas o apartamentos que se lograba arrendar al finalizar el año; pero en diciembre, por uno u otro motivo, fue notoria la demanda y muchos los inmuebles que se pudieron arrendar.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1953

Comentario escrito especialmente para la Revista del Banco de la República por los señores Robledo Hermanos.

NUEVAS EDIFICACIONES

A pesar de la paralización completa que sufren las diversas actividades, especialmente las relativas a las construcciones, en la segunda mitad del mes de diciembre, el volumen de nuevas edificaciones registrado en el cuarto trimestre alcanzó una cifra, si bien un tanto menor que en los dos trimestres anteriores, sí muy superior al primer trimestre del año. Las cifras registradas para esta actividad fueron las siguientes:

Edificaciones		
Octubre	157 por un valor de \$	2.990.000
Noviembre	144 por un valor de	4.017.000
Diciembre	106 por un valor de	1.356.000
	407	8.363.000
Valor promedio por mes.....\$		2.787.666.00
Valor promedio de cada nueva edificación	\$	20.547.91

En el alto valor de las nuevas edificaciones de noviembre influyó la licencia concedida a los reverendos Hermanos Cristianos para levantar un edificio de cinco plantas, con una área construída de 24.300 metros y costo calculado en \$ 2.500.000, y dedicado a un colegio de segunda enseñanza.

Haciendo un análisis comparativo del movimiento durante todo el año tenemos que en 1953 las nuevas edificaciones alcanzaron las siguientes cifras por número de obras y sus valores:

Trimestre	Edificaciones	
1º	480 por un valor de \$	5.775.000
2º	620 por un valor de	8.975.500
3º	600 por un valor de	8.531.100
4º	407 por un valor de	8.363.000
	2.107	\$ 31.644.600
Valor promedio por mes.....\$		2.637.883.00
Valor promedio de edificaciones....\$		15.023.54

La cifra anterior es \$ 7.565.000 más alta que la alcanzada en 1952, lo que representa un aumento sobre dicho año, que era el mejor registrado en Medellín, de 31,4%, y lo que es muy significativo es que el valor por unidad subió de \$ 12.638 en 1952 a \$ 15.023 anotado antes.

COMPRAVENTAS

No obstante la paralización de los negocios en diciembre, anotada al principio de esta reseña, las compraventas también alcanzaron un movimiento bastante satisfactorio, solamente superado por el del tercer trimestre, como se desprende de los siguientes datos:

Octubre	1.176 por un valor de \$	13.351.000
Noviembre	1.067 por un valor de	8.953.000
Diciembre	994 por un valor de	9.367.000
	3.237	\$ 31.671.000
Valor promedio por mes.....\$		10.557.000.00
Valor promedio por operación.....\$		9.784.07

Entre las operaciones de relieve formalizadas en el período que se comenta, hay que mencionar, no tanto por su valor, cuanto por sus repercusiones sociales y urbanísticas, la compra de un predio de 326.240 varas cuadradas al sur de la ciudad, efectuada por el Instituto de Crédito Territorial, fuera de muchos otros en diversos sitios del perímetro urbano, por un valor total de \$ 1.905.000; en esos terrenos se construirán unas 1.000 casas para trabajadores. Otra transacción importante fue la adquisición por el Banco Comercial Antioqueño, en \$ 1.607.200, del edificio Bemogú, uno de los mejores de Medellín.

Las cifras del año pasado, condensadas por trimestres, son:

Trimestre		
1º	3.551 por un valor de \$	27.371.000
2º	3.124 por un valor de	30.909.785
3º	3.457 por un valor de	32.019.995
4º	3.237 por un valor de	31.671.000
	13.369	\$ 121.971.780
Valor promedio por mes.....\$		10.164.315.00
Valor promedio por operación.....\$		9.123.47

Como en el año de 1952 el valor total de las compraventas alcanzó a \$ 102.026.500, tenemos que en el año de 1953 hubo un mayor valor de \$ 19.945.280, lo que representa un 19,54% de aumento de relación con el año inmediatamente anterior que, como en las nuevas edificaciones, era el año de mayor volu-

men de transacciones registrado en Medellín, su-
biendo el volumen de operaciones mensuales a más
de \$ 10.000.000, lo que muestra a las claras la im-
portancia que tiene esta actividad en la ciudad.

Para terminar observamos que en el volumen de
las compraventas del año pasado hay un porcentaje
apreciable que corresponde a fincas territoriales,
tanto de ganadería como de agricultura, cuya lega-
lización se lleva a cabo en las notarías de esta ciu-
dad, y por lo tanto su registro entra a influir en

el movimiento de la propiedad raíz. Otro factor que
debemos hacer constar es que el precio por vara de
las distintas zonas urbanas y suburbanas, no sola-
mente se ha mantenido, sino que ha tenido aumen-
tos de consideración, especialmente en los barrios
dotados de todas las comodidades urbanísticas, co-
mo alcantarillado, andenes, etc., y donde ya existe
una concentración de familias que hacen halagüena
la vivienda por los servicios que en ellas se prestan
tanto de transporte como de proveeduría y diver-
siones.