

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE JULIO DE 1950

LA REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN EL
CXL ANIVERSARIO DE LA INDEPENDENCIA NACIONAL
RENEVA SUS HOMENAJES DE VENERACION Y GRATITUD
A LA MEMORIA DE LOS LIBERTADORES.

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

La tensa situación internacional de los últimos meses ha desembocado, por virtud de la agresión comunista a Corea del sur, en un nuevo y doloroso episodio de guerra, localizado todavía en la remota península asiática, pero que encierra elementos potenciales para alterar la paz mundial.

Aun aceptando la visión optimista de quienes esperan que el conflicto no se generalice, es evidente que su prolongación afectará la economía de los pueblos de este hemisferio en forma todavía imposible de prever. En todo caso, es esta una nueva lección objetiva de la interdependencia que vincula e influye la vida de naciones muy distantes geográficamente.

Por lo pronto la economía de los Estados Unidos empieza a transformarse para hacer frente a las necesidades de la guerra. Ya el presidente Truman ha solicitado al Congreso facultades para establecer prioridades en el uso de materiales con fines de seguridad nacional, para controlar los llamados créditos de consumo y especulación, para otorgar préstamos destinados al fomento de la producción, y para invertir US \$ 10.000 millones adicionales en gastos de defensa, con un aumento considerable del pie de fuerza.

Todavía no se ha sugerido el control de precios, pero el mandatario norteamericano advierte que si las circunstancias lo exigen, no vacilará en recomendar drásticas medidas al respecto.

Nuestras autoridades del Control de Cambios estudiaron con rapidez la nueva situación creada por las hostilidades en Corea, y han autorizado la colocación de pedidos de materiales críticos en previsión de futuras dificultades y cuotas de exportación.

La reforma de la antigua tarifa aduanera de 1931 en el sentido de acomodarla a la realidad de nuestra economía, era una necesidad ampliamente reconocida, y durante varios años fue objeto de concienzudo estudio.

Por decreto 2218 de 10 de julio en curso, el gobierno nacional expidió el nuevo arancel, aplicable inmediatamente a todas las mercancías amparadas por licencias de importación aprobadas con posterioridad a la vigencia de tal estatuto y a la totalidad de los artículos que entren al país después del primero de enero del año próximo.

No cabe en el carácter limitado de este comentario un análisis suficientemente comprensivo del nuevo sistema. Baste indicar

que él está inspirado en un razonable proteccionismo de la industria nacional; que al adoptarlo se abandonó el rígido y generalmente antitécnico impuesto específico, para combinarlo con un gravamen sobre el valor de las mercancías; que en las alzas decretadas se ha procurado reflejar las devaluaciones del dólar y del peso colombiano ocurridas desde que se implantó el arancel de 1931, y que se suprime el impuesto de giros sobre operaciones de cambio, reglamentado por la ley 90 y el decreto 4139 de 1948.

Una tarifa de aduanas técnicamente concebida es y debe ser, no sólo un recurso de ingresos para el fisco, sino un instrumento eficaz de la política de importaciones que se juzgue más aconsejable para fomentar la industria nacional, encauzar adecuadamente el empleo de las reservas de monedas extranjeras del país y alentar la introducción de artículos esenciales y de primera necesidad. Todo esto ha de armonizarse con los intereses de los consumidores, en persecución de un nivel de vida compatible con las capacidades y recursos de la colectividad.

Las dificultades para reformar la tarifa de aduanas, derivadas de pactos internacionales, hicieron que ante la imposibilidad de usar el arancel como elemento para dirigir las importaciones, se acudiera en 1948 al sistema de impuestos diferenciales de cambio, clasificando en tres grupos los artículos de importación y gravándolos de acuerdo con su mayor o menor utilidad. Es obvio que por medio del impuesto de giros no pueden fijarse los derechos adecuados para cada mercancía, puesto que es necesario agruparlas todas en unas pocas categorías.

Suprimido el impuesto de giros desaparecen los tres tipos efectivos de cambio que se venían aplicando a las importaciones, circunstancia que debe tenerse en cuenta cuando se habla de incidencia de las nuevas tarifas en el costo de las mercancías foráneas.

El balance de cuentas internacionales que va a continuación y cuyos datos provienen de la Oficina de Control de Cambios, Importaciones y Exportaciones, arroja en 30 de junio un déficit de US \$ 18.232.000. Con-

frontado ese saldo con el de US \$ 32.405.000, también deficitario, que anotamos en nuestra edición anterior, resulta que este último disminuyó en US \$ 14.173.000, esto es, en un 43,7%.

	Compras de oro y divisas	Autorizaciones para ventas de cambio	Saldo Favorable (+) Adverso (-)
	US \$.	US \$.	US \$.
1950—Enero a mayo...	98.784.000	132.377.000	- 33.593.000
Junio.....	29.445.000	14.034.000	+ 15.361.000
Totales.....	128.229.000	146.461.000	- 18.232.000
1949—Enero a junio...	128.958.000	140.070.000	- 11.112.000

La Bolsa de Bogotá tuvo actividad normal y precios firmes. Se movieron \$ 10.521.000, o sea \$ 1.136.000 menos que en mayo, disminución aparente que se corresponde con la cesación de actividades motivada por la liquidación semestral. El monto de las transacciones en junio anotado arriba está representado en los siguientes valores: acciones financieras e industriales, \$ 6.505.000; bonos y cédulas, \$ 1.843.000; certificados de cambio, \$ 2.173.000. Cuanto a los resultados de los primeros seis meses del año, se notó un incremento de \$ 2.811.000 sobre el mismo lapso de 1949. El índice de precios de acciones mejoró con relación al de mayo en 1,1 puntos (0,8%), y en comparación con junio de 1949, en 7,7 puntos (5,4%).

La propiedad raíz tuvo activo mercado y buenos precios en la mayoría de las regiones investigadas. Conviene recordar que a partir de abril de 1948 sobrevino un fuerte colapso en el negocio de inmuebles, y que éste sólo empezó a recuperarse ya bien entrado el año de 1949. Esa recuperación ha continuado, señaladamente para las propiedades urbanas, cuyas nuevas edificaciones han venido participando de tal reacción, en cuanto se han hecho más numerosas. Sin embargo, los antiguos precios, por lo general exagerados, no han reaparecido y las transacciones se efectúan dentro de límites razonables.

La producción de oro, comparada con la de mayo, mejoró un 4,5%. La de este primer semestre resultó casi idéntica a la del mismo período de 1949, pero sobrepasó en un 14,7% a la del segundo semestre del mismo año.

El costo de la vida en Bogotá, reflejado en los índices que elabora la Contraloría General de la República, señaló nuevas alzas en junio, a saber: para la clase media (julio de 1940 = 100,0), 3,6 puntos (1,2%) sobre 296,1 en mayo; para la clase obrera (febrero de 1937 = 100,0), 12,5 puntos (3,5%) sobre 361,5 en el mismo mes de mayo.

LA SITUACION FISCAL

En reciente informe, el señor contralor general de la nación ha dado a conocer el movimiento del presupuesto de rentas y gastos en el semestre que terminó el 30 de junio, y los resultados de tal gestión se pueden sintetizar así: total de ingresos, \$ 201.365.000, formado por los recaudos de rentas, que sumaron \$ 198.590.000, y por créditos obtenidos en cuantía de \$ 2.775.000; total de apropiaciones para gastos, \$ 192.505.000; superávit contable de la ejecución presupuestal en aquella fecha, \$ 8.860.000.

En el mismo documento aquel alto funcionario hace notar que la política dominante durante el semestre se encaminó a procurar el equilibrio del presupuesto, política afortunada que "demuestra", sigue diciendo el señor contralor, "cómo el déficit, crónico y notorio en los primeros meses, se ha ido debilitando en forma apreciable, para desaparecer, seguramente, el próximo mes".

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Con una sola excepción, todas las subcuentas de préstamos y descuentos del Banco de la República presentaron en 30 de junio saldos superiores a los de 31 de mayo, como aparece del cuadro comparativo que se inserta a continuación. Los aumentos registrados fueron los siguientes: \$ 15.314.000, en la cuenta ordinaria de **bancos accionistas**; \$ 5.334.000, en la de descuentos a **bancos accionistas para damnificados de abril de 1948**; \$ 5.000.000 en la del **gobierno nacional**; \$ 1.000.000, en la de **otras entidades oficiales**, y \$ 6.635.000, en la de **particulares**. El aumento total de la cartera montó \$ 32.883.000. La única disminución corres-

pondió a los préstamos a **bancos no accionistas**, en cuantía de \$ 400.000.

(en miles de pesos)

	1 9 5 0	
	Mayo 31	Junio 30
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	88.533	103.847
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados de abril de 1948.....	21.786	27.120
Préstamos a bancos no accionistas	29.500	29.100
Préstamos al gobierno nacional	10.742	15.742
Préstamos a otras entidades oficiales .....	.....	1.000
Préstamos y descuentos a particulares	85.356	91.991
Totales.....	<u>235.917</u>	<u>268.800</u>

La Caja de Crédito Agrario, como siempre, marcó el mayor porcentaje —en esta ocasión 57,49— del valor de los préstamos y descuentos de carácter ordinario concedidos a los bancos accionistas.

Las reservas del instituto emisor registraron un ascenso aparente de US \$ 4.091.000 en relación con el saldo en 31 de mayo, pues debe tenerse presente que se utilizaron en el exterior transitoriamente créditos por valor de US \$ 5.000.000, que ya para esta fecha han sido cancelados.

La circulación de billetes del Banco de la República alcanzó en 30 de junio la más elevada cifra del año en curso: \$ 437.066.000, bastante inferior, sin embargo, a las registradas en los últimos días de 1949, que se elevaron a \$ 462.459.000 y \$ 476.340.000. Como en 31 de mayo el volumen de tal circulación marcó \$ 406.215.000, el aumento entre las dos fechas que se comparan fue de \$ 30.851.000. Buena parte de este exceso estaba representado en operaciones bancarias peculiares de fin de semestre y que pueden considerarse de emergencia.

Los depósitos de la institución tuvieron una pequeña baja de \$ 263.000 con relación a mayo.

Los medios de pago, que habían retrocedido en 31 del mismo mes a \$ 996.849.000, volvieron a subir, situándose el 30 de junio en \$ 1.001.873.000. El incremento fue de \$ 5.024.000 (1/2%) y se produjo por los cambios operados entre las dos fechas en el numerario fuera de los bancos, que aumentó \$ 38.133.000, y en los depósitos bancarios, que bajaron \$ 33.109.000.

BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Como de costumbre, presentamos en el cuadro que se leerá en seguida la situación de los principales renglones de nuestro balance al fin de los tres últimos semestres:

(en miles de pesos)			
	1950 Junio	1949 Diciembre	1949 Junio
Reservas de oro y divisas libres	\$ 203.752	232.953	172.985
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	103.847	109.051	56.493
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados de abril de 1948.....	27.120	23.641	27.005
Préstamos a bancos no accionistas	29.100	40.900	27.200
Préstamos al gobierno nacional	15.742	11.742	11.742
Préstamos a otras entidades oficiales	1.000	37.097	22.900
Préstamos y descuentos a particulares	91.991	21.725	62.926
Inversiones en documentos de deuda pública	130.918	127.549	122.980
Billetes en circulación.....	437.066	476.340	347.286
Depósitos a la orden.....	172.662	146.870	172.130
Utilidades	1.116	1.512	1.280
Porcentajes de reserva legal para billetes.....	38.44	42.91	40.33

UTILIDADES DEL BANCO

Conforme a lo dispuesto por la Junta Directiva, la utilidad obtenida en el semestre que acaba de terminar se distribuyó así:

Para repartir un dividendo de \$ 6.00 por acción para todas las acciones del Banco.....	\$ 948.576.00
10% para el fondo de reserva legal..	111.597.17
5% para el fondo de recompensas y jubilaciones de los empleados..	55.798.59
Total.....	\$ 1.115.971.76

CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Según los datos numéricos que aparecen en seguida, en junio último se pagaron por medio de estos giros \$ 1.757.482.000 y en mayo anterior, \$ 1.786.279.000. La diferencia de cerca de \$ 29.000.000 que se nota entre los dos meses es exígua en comparación del volumen que representarían los pagos que dejaron de efectuarse durante los días de cierre bancario motivado por la liquidación semestral.

PAGADOS EN BOGOTA

(en miles de pesos)

	Junio 1950	Mayo 1950	Junio 1949
Directamente....\$	250.719	255.185	187.718
Por compensación.	311.422	351.026	256.982
Totales....\$	562.141	606.211	444.700

PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS

Directamente....\$	779.749	748.686	564.894
Por compensación.	415.592	431.382	296.820
Totales....\$	1.195.341	1.180.068	861.714

T O T A L

Directamente....\$	1.030.468	1.003.871	752.612
Por compensación.	727.014	782.408	553.802
Totales....\$	1.757.482	1.786.279	1.306.414

EL CAMBIO EXTERIOR

La contización del dólar continuó en 1,96. Los **certificados de cambio** se negociaron en la Bolsa de Bogotá en cuantía de US \$ 720.000 y a razón de 301,39%, cifras que acumuladas a las de los cinco primeros meses del año dan para el semestre un total de US \$ 8.473.000 negociados al precio medio \$ 313.78.

EL ORO

Las compras hechas por el Banco de la República durante el mes sumaron 27.418 onzas finas, o sea 1.175 más que en mayo. En el curso del semestre tales compras montaron 192.897 onzas, contra 191.264 y 168.211, respectivamente, en el primero y segundo semestres de 1949.

EL PETROLEO

En los primeros seis meses del año las diferentes empresas produjeron 15.874.000 barriles, que se comparan ventajosamente con 14.803.000 extraídos en igual período de 1949.

LA PROPIEDAD RAIZ

Informes de las principales ciudades del país, concentrados en nuestra sección de investigaciones económicas, indican que durante el mes que se reseña continuó el interés de los inversionistas en fincas raíces, especialmente urbanas. En la mayor parte de las localidades en observación aumentó apreciablemente el volumen de las transacciones, así como el de nuevas construcciones, y los precios que se pagaron por edificios, casas y lotes de terreno rebasaron en conjunto, aunque por moderado margen, los de la demanda.

Por lo referente a Bogotá y Medellín, centros escogidos tradicionalmente para este comentario, la estadística comparativa de compraventas y de nuevas construcciones ofrece los siguientes guarismos:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Medellín
1950—Junio.....\$	12.236.000	5.651.000
Mayo.....	10.634.000	5.313.000
1er. semestre.....	71.525.000	38.590.000
1949—Junio.....	9.808.000	5.401.000
1er. semestre.....	49.784.000	30.257.000

EDIFICACIONES

1950—Junio.....\$	4.483.000	1.096.000
Mayo.....	7.999.000	1.116.000
1er. semestre.....	40.082.000	6.802.000
1949—Junio.....	7.944.000	797.000
1er. semestre.....	30.374.000	7.611.000

EL CAFE

En las últimas semanas reaccionó visiblemente el mercado del grano en el exterior. Las existencias de café colombiano se cotizan

hoy en Nueva York a 0.56 centavos de dólar la libra, y los embarques próximos entre 0.55 y 0.55¼. La demanda ha sido activa y las perspectivas son de firmeza en los precios.

En el interior la Federación Nacional de Cafeteros mantiene sin cambio el valor —\$ 183 para compras— de la carga de pergamino en Girardot, que entre particulares se negocia alrededor de \$ 187.

La situación de los transportes está normalizándose en el país después del crudo invierno, y algunos observadores anuncian menores pérdidas en las cosechas de las calculadas anteriormente como consecuencia de las lluvias.

A continuación presentamos las cifras más recientes sobre movilización y exportación del grano:

MOVILIZACION

	Sacos
1950—Junio	85.999
Mayo	112.759
Primer semestre.....	1.540.910
1949—Junio	460.794
Primer semestre.....	2.430.673

DETALLE DE LA MOVILIZACION

A) — Junio de 1950.

Vía Atlántico	55.316
Vía Pacífico	27.241
Vía Maracaibo	3.442

B) — Primer semestre de 1950.

Vía Atlántico	504.631
Vía Pacífico	1.010.463
Vía Maracaibo	25.816

EXPORTACION

1950—Junio	292.540
Mayo	114.290
Primer semestre.....	1.662.843
1949—Junio	469.596
Primer semestre.....	2.393.143

DETALLE DE LA EXPORTACION

Junio de 1950.

Para los Estados Unidos.....	285.867
Para el Canadá.....	2.272
Para Europa y otros países.....	4.401

ACONTECIMIENTOS INTERNACIONALES

LA INVASION DE COREA

[COLABORACION ESPECIAL PARA LA REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA].

El 27 de junio, con la invasión de la Corea del Sur por las tropas comunistas de la del Norte, terminó la que desde hace cuatro años ha venido llamándose "guerra fría". Esa guerra, que era política, económica y diplomática y apenas indirectamente militar, pasó ya a conflicto armado, hasta ahora localizado entre el mundo democrático y occidental, con los Estados Unidos en primer término, y las fuerzas comunistas, asiáticas y totalitarias encabezadas por Rusia.

A esa invasión de un país libre siguió una reacción casi instantánea de las Naciones Unidas en defensa de la independencia y de la libertad del pueblo invadido, que ha sido llevada a la práctica, en forma de participación efectiva en la lucha, por los Estados Unidos y por los demás miembros de las Naciones Unidas que están colaborando ya o han ofrecido su apoyo a la medida tomada por el Consejo de Seguridad.

Esta decisión de las Naciones Unidas tiene una trascendencia incalculable. Porque al actuar en la forma que lo han hecho, han dado por primera vez en la historia de las asociaciones mundiales que buscan la paz por medio de la seguridad colectiva, un respaldo efectivo a sus decisiones. Es esta la única forma de que los generosos y nobles ideales que inspiraron a los fundadores de la Sociedad de las Naciones después de la primera guerra mundial y de las Naciones Unidas en las postrimerías de la segunda, tengan una vigencia real, al detener y rechazar a los agresores que traten de violar la integridad o los derechos de otros países.

En el campo militar, la suerte de las fuerzas de las Naciones Unidas no ha sido favorable hasta ahora. Ante una superioridad del invasor tanto en hombres como en armamentos, se han visto obligadas a ceder terreno y posiciones en una retirada estratégica. Estas victorias de los agresores no son ni sorprendentes ni inexplicables. Son apenas la consecuencia lógica y natural de las ventajas iniciales de toda invasión, cuando la iniciativa está en manos del atacante. Sin embargo, a medida que tanto los Estados Unidos, que a nombre de las Naciones Unidas están llevando el mayor peso de esta lucha, como los demás países asociados puedan hacer sentir el peso de su poderío militar e industrial, podrá verse cómo los resultados de la lucha cambian.

LAS REPERCUSIONES ECONOMICAS

La guerra fría representaba un rearme lento y a largo plazo del mundo occidental, emprendido en medio de una gigantesca labor de reconstrucción so-

cial y económica de los países devastados por la segunda guerra mundial. Esa tarea, de tan hondos repercusiones humanas, que ha devuelto a pueblos enteros la confianza en el futuro y que ha salvado millones de vidas, ha sido en gran parte obra de los Estados Unidos por medio del Plan Marshall. Al terminar esa guerra fría y convertirse en un conflicto de amenazadoras posibilidades, la necesidad de apresurar y de aumentar el rearme de los Estados Unidos, que siguen siendo ahora, como en las dos guerras anteriores, el arsenal de la democracia, está siendo pasar a segundo término las necesidades de la producción de tiempo de paz.

La economía norteamericana, después de una serie de fluctuaciones de post-guerra, que variaron desde la prosperidad de fines de 1948 hasta el receso de mediados de 1949, ha llegado ahora a una producción máxima, con pleno empleo virtual y con una notoria tendencia a la inflación. Es una situación muy distinta a la de 1939, cuando estalló la segunda guerra mundial. Entonces los Estados Unidos tenían casi 8 millones de desocupados y su maquinaria industrial podía dedicarse a la producción de armas sin disminuir la de artículos y productos de paz. Ahora el cambio, aun en mínima parte, de una producción a la otra no puede menos de producir hondos efectos en la economía norteamericana, y por ende, en la del resto del mundo. La fabricación de acero, que es el elemento básico tanto de la paz como de la guerra, y que este año llegará en los Estados Unidos a un total superior a 100 millones de toneladas, cifra nunca antes alcanzada en ese país, será sin embargo insuficiente para mantener la actual producción máxima de automóviles, maquinaria agrícola, refrigeradoras, y otros implementos de uso doméstico al mismo tiempo que al rearme en mayor escala ahora en camino. Lo mismo puede decirse de otros metales así como de materias primas de diversa índole, fundamentales para las industrias bélicas. Y sobre todo, el pleno empleo actual, que no deja disponible sino una pequeña cifra de desocupados calculada en tres y medio millones de personas, muchas de las cuales no pueden ser físicamente empleadas, impondrá una serie de restricciones a las industrias civiles, que se verán en parte desprovistas de obreros especializados, y que por este concepto tendrán también que disminuir su volumen.

¿Qué tan honda y permanente será la influencia de la invasión de Corea en la economía norteamericana? Esta pregunta, estudiada a fondo en los Estados Unidos porque de su respuesta acertada depende el porvenir de ese país, está condicionada desde luego por varias incógnitas. La primera y más importante es la de si el conflicto hasta ahora localizado, se extenderá bien a otro u otros frentes par-

ciales", o si se tornará en una abierta guerra mundial. Otra es la de si el rechazo de los invasores nortecoreanos será empresa rápida, o lenta y costosa. A juzgar por las medidas tomadas, la decisión del gobierno del presidente Truman, es la de preparar a los Estados Unidos, por una parte para cualquier eventualidad en el desarrollo de los acontecimientos, y por otra, para una reconquista de Corea que no considera inmediata ni fácil.

Es decir, que la economía norteamericana estará en el futuro destinada en proporción creciente a la producción de armamentos y menos a la de artículos de paz, en medio de una tendencia inflacionista que inevitablemente impondrá una serie de controles y de restricciones que afectarán en primer término las exportaciones de ese país, tal como ocurrió en el pasado conflicto.

FINANCIACION DEL REARME

De si los gastos que demande el rearme han de ser financiados por medio de deuda pública o de nuevos y mayores impuestos, depende en parte la lucha contra la inflación monetaria. Los observadores consideran que es inevitable un aumento de impuestos, aunque al respecto el pensamiento del gobierno no se conoce en su totalidad. Según un boletín del Departamento de Investigaciones Económicas del Chase National Bank de Nueva York, con fecha 13 del presente, la actual situación de los Estados Unidos es más vulnerable a la inflación, a causa de la muy "alta estructura monetaria actual". Comparando las actuales con las cifras de 1939, las siguientes son las diferencias que esa entidad anota en algunos renglones de influencia decisiva en la estabilidad monetaria y de los precios:

	Miles de millones de US \$		
	Sepbre. 1939	Actuales	Aumento
Total de medios de pago (moneda y depósitos ajustados).....	63.2	169.5	168%
Inversiones de los bancos comerciales en bonos del Gobierno Federal.....	16.3	66.1	405%

	Sepbre. 1939	Actuales	Aumento
Gastos totales del Gobierno Federal (rata anual).....	9.0	40.2	347%
Total de la deuda federal.....	40.4	257.4	537%
Total de la deuda en los Estados Unidos (personales, compañías y gobierno)	209.0	501.0	140%
Índice de precios al por mayor (1926=100)	76	158	108%

Y si se compara con lo anterior el aumento del volumen de bienes y servicios producidos en los Estados Unidos desde 1939, se verá que el porcentaje de crecimiento es inferior. El aumento en la producción, de acuerdo con los datos en referencia del Chase National Bank, es de menos de 60%.

En la segunda guerra mundial el gobierno de los Estados Unidos obtuvo cerca del 40% de los fondos necesarios por medio de impuestos; 35% por medio de préstamos por fuera de los bancos comerciales y de la Reserva Federal y 25% del sistema bancario comercial. Entonces, dada la necesidad de llevar la economía a un nivel de producción total, la colocación de deuda con los bancos comerciales, que se traduce en un aumento del medio circulante, mientras había suficientes bienes de consumo para la población civil era una política lógica. Ahora, con producción plena y en época de prosperidad económica, es natural creer que el gobierno buscará la financiación anti-inflacionaria por medio de impuestos, apelando en menor grado al crédito público.

Por todo lo anterior se ve que los Estados Unidos se preparan para un largo período de restricciones a la producción civil y para un gran esfuerzo de rearme, que no será transitorio ni ocasional como pudo parecer en los primeros días siguientes a la invasión de Corea del Sur, y que traerá, como es obvio, hondas repercusiones en la economía de todos los demás países del mundo y especialmente en las de Sur América, tan vinculadas al mercado norteamericano y dependientes de la industria de ese país para su abastecimiento de muchos artículos. No es, por lo tanto, exagerado afirmar que se ha iniciado una época difícil que en muchos aspectos será de austeridad y restricciones.

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

Nueva York, julio 12 de 1950.

En el lapso de cuatro semanas que comprende esta reseña y que terminó el 7 de julio, progresaron así el mercado de opciones como el de disponibles por causa de un grande aumento de la demanda del grano. Tras de varios meses de relativa quietud, los tostadores volvieron a activar las compras por

la necesidad de renovar sus existencias, pues la demanda al por mayor y al detal era sostenida y bastante cuantiosa. A lo que parece, todas las reservas acumuladas se liquidaron y muchos mayoristas y detallistas dejaron caer sus provisiones por debajo del nivel normal, a causa, probablemente, de la investigación del Comité de Gillette y en la creencia de que los precios cederían como resultado

de ella. Con cortas existencias y limitada oferta de café en mano, los tostadores se creen obligados a brindar precios más altos para conseguir los suministros que les hacen falta. Un estudio preliminar del café tostado en junio señala este mes como el mejor desde noviembre pasado. La continua elevación del café verde ha redundado en el alza de los precios al por menor. Todos los tostadores y cadenas de tiendas del país han aumentado los precios tres o cuatro veces en las últimas semanas. Ciertas clases de café valen por libra 6 ¢ más que cuatro semanas antes.

A principios de junio conoció el público los pormenores del informe de Gillette. La primera reacción fue de baja en los futuros, pero al día siguiente se repuso el mercado y desde entonces han venido subiendo los precios. En palabras de cierto observador, el informe no modifica la posición estadística del artículo; tampoco añadirá ni un solo grano a las existencias; la situación oferta-demanda sigue tensa.

Prácticamente todos los sectores de la industria y aún círculos extraños a ella, censuraron el informe. Ante las calurosas protestas contra algunas de sus afirmaciones, manifestó Gillette que iba a rehacerlo y suavizarlo. A tiempo de escribirse la presente, el Comité de Agricultura no ha tomado decisión alguna acerca de tal documento. Este fue redactado por un subcomité de cinco senadores.

El mercado de futuros estuvo activo y fuerte en la primera semana del período que nos ocupa. El contrato "S" subió entre 110 y 140 puntos, y el "D" de 110 a 165. La mejora de la demanda en el mercado de actuales influyó notablemente en la firmeza del de opciones. El mercado de café en mano adquirió regular actividad como una prueba más de que las ventas detallistas de los tostadores iban en aumento. Las ofertas de los mercados de origen eran muy firmes, con cotizaciones de 45 a 46½ centavos para el café Santos y de 51¼ a 52¼ centavos para los de Colombia.

En la semana siguiente el mercado de futuros progresó de 260 a 290 puntos con movimiento sumamente considerable. El volumen ascendió a 398.250 sacos, siendo el mayor de todos los semanales a partir de noviembre pasado. La óptima demanda de disponibles por parte de los importadores y tostadores se tuvo por principal motivo de la fortaleza del mercado de contratos a término. Eleváronse los precios de oferta, vendiéndose a 47 centavos el Santos N° 4 f. o. b. Brasil y los colombianos en los 53 centavos a que fueron brindados.

La actividad del mercado de opciones marchó bien en la tercera semana, aun cuando la rotación fue inferior a la de la precedente. Los precios fluctuaron con cierta irregularidad y al terminarse la semana las posiciones próximas habían variado poco desde el cierre de la anterior, mientras que las de meses distantes estaban algo más flojas. El mercado

de café verde estuvo activo y vigoroso, pues la demanda de los tostadores era por demás cuantiosa. Los precios tendieron al alza en esta semana, y el último día se ofreció el café Santos N° 4 a 47.50-48.50 centavos f. o. b. y los colombianos se vendieron, según informes, a más de 54 centavos. Numerosos tostadores de todo el país aumentaron sus precios de 2 a 3 centavos, algunos por segunda vez en dos semanas.

El mercado de opciones continuó fuerte y activo en la cuarta y última semana del lapso que se reseña. La excelente demanda comercial, las compensaciones de cubrimiento y las noticias de que en el mercado de disponibles seguían buenos los negocios contribuyeron de consuno a la firmeza del de futuros. El contrato "S" ganó en la semana de 94 a 174 puntos, y el "D" subió entre 90 y 205. En uno y otro caso fueron las posiciones cercanas las que más vigor mostraron. La Bolsa de Café y Azúcar de Nueva York declaró que, debido a la falta de interés con respecto al contrato cafetero "D", la junta directiva había resuelto suspender hasta nuevo aviso la entrega según dicho contrato para enero de 1951 y de allí en adelante, a partir de la apertura de operaciones el 6 de julio. Seguirá negociándose en las posiciones de 1950, hoy en liquidación. El mercado de opciones continuó activo, si bien hacia fines de semana se observó una disminución de la demanda. El café tipo Santos N° 4 fluctuó entre 49½ y 50 centavos f. o. b. Brasil, mientras que los colombianos se ofrecieron y vendieron en forma limitada a 54½ centavos. A principios de semana se produjo una nueva serie de aumentos en los precios de los tostadores.

Los precios iniciales y finales del mercado de futuros en las cuatro semanas estudiadas, fueron los siguientes:

CONTRATO "S"

(centavos por libra)

	Julio 7	Junio 30	Junio 23	Junio 16	Junio 9
Julio	50.99	49.25	49.10	46.25	45.00
Septiembre	48.15	46.95	46.90	44.05	42.65
Diciembre	45.50	44.44	44.70	41.80	40.60
Marzo, 1951...	42.70	41.75	42.45	39.70	38.54/56
Mayo	41.13	40.19	41.00	38.20	37.14

CONTRATO "D"

Julio	50.75	48.70	48.50	45.60	44.50
Septiembre	47.60	46.25	46.25	43.35	41.70
Diciembre	44.25	43.35	44.00	41.40	39.75

Los últimos precios publicados para cafés en mano son los siguientes:

(centavos por libra)

	Julio 7	Junio 9
Brasil:		
Santos, tipos 2 y 3.....	53.50	48.50
Santos, tipo 4.....	52.25	46.75
Río, tipo 7.....	33.50	33.00
Victoria, tipos 7 y 8.....	35.50	31.75
Colombia:		
Medellín	54.25	52.00
Armenia	54.25	52.00
Manizales	54.25	52.00
Girardot	54.00	52.00
Costa Rica:		
Primera calidad.....	53.75	47.00
Lavado, mediana calidad.....	.....	.....
República Dominicana:		
Lavado	51.00	45.25
Natural	44.25	40.00
Ecuador:		
Natural	44.00	40.00
Guatemala:		
Lavado bueno.....	52.00	46.50
Borbón	51.00	45.50
El Salvador:		
Estricta primera calidad.....	63.75	.....
Sin lavar.....	46.00	.....
Haití:		
Lavado	51.00	45.50
Natural (Talm.).....	49.00	43.75
México (lavado):		
Coatepec	53.50	48.50
Tapachula	52.50	48.00
Nicaragua:		
Lavado	52.00	47.00
Venezuela:		
Maracaibo		
Lavado	53.75	48.75
Natural	49.75	.....
Africa Occidental Portuguesa:		
Ambriz	43.25	37.75
Congo Belga:		
Kivus, tipo 5.....	53.75	48.50
Ocirus, tipo 2.....	53.75	49.50
Moka	53.75	48.00

Recientes informes sobre la producción africana de café indican su continuo incremento. La del Africa Occidental Francesa se estima oficialmente en 875.000 sacos, 840.000 de los cuales podrán exportarse. En el primer semestre de este año se vendieron a los Estados Unidos unos 85.000 sacos, lo que es una novedad, puesto que la exportación se limitaba antes, hasta el 15 de febrero próximo pasado, a la Francia metropolitana y a sus colonias. Aun cuando la producción total es inferior a la de 1948/49, asciende al cuádruplo de su promedio de antes de la guerra. Numerosas medidas se han tomado a fin de mejorar el cultivo del café en aque-

lla dependencia francesa. También ha crecido la producción del grano en el Congo Belga, cuyas exportaciones de 1949 se elevaron a 520.000 sacos, cantidad que hay que comparar con el promedio de 300.000 de la preguerra.

El Departamento de Comercio anunció hace poco que las importaciones de café verde en el primer cuatrimestre de 1950, montantes a 4.948.000 sacos, eran las más exiguas del mismo periodo en los últimos años. Las entradas procedentes del Brasil disminuyeron en 2.069.000 sacos y las de Colombia en 200.000 en relación con las del mismo periodo de 1949. Lo importado de Colombia llegó a 1.093.000 sacos. También se registraron bajas en los despachos de México, Venezuela y el Ecuador, en tanto que arrojaban aumentos las importaciones procedentes de Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Haití, Angola y Etiopía. Calculados en su valor por libra, los ingresos de café verde en 1950 arrojaron un valor de importación promedio de 41.9 centavos, contra 26.2 centavos en los meses similares del año pasado.

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

	Del Brasil	De otros	Total
Junio.....1950.....	543.130	389.270*	932.400*
Junio.....1949.....	976.767	502.479	1.479.246
Julio-Junio...1949/50..	10.678.414	8.881.392*	19.559.806*
Julio-Junio...1948/49..	11.921.516	7.021.223	18.942.739

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

Junio.....1950.....	562.774	365.591*	928.365*
Junio.....1949.....	1.019.338	450.975	1.470.313
Julio-Junio...1949/50..	10.908.004	8.894.842*	19.802.846*
Julio-Junio...1948/49..	12.170.894	6.896.374	19.067.268

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	Stocks:	Julio 1, 1950	Junio 1, 1950	Julio 1, 1949
En New York-Brasil...	122.886	154.016	221.232	
En New Orleans-Brasil.	110.077	98.671	160.615	
En E. U. otras partes.	437.700	415.021	425.790	
A flote del Brasil.....	572.300	379.800	513.800	
Totales.....	1.242.963	1.047.508	1.321.356	

* Las cifras de junio corresponden a Nueva York Nueva Orleans y San Francisco, únicamente; las de otros puertos no se han recibido todavía.

CAFE EXPORTADO

Del Brasil:	JUNIO		JULIO-JUNIO	
	1950	1949	1949/50	1948/49
a Estados Unidos....	803.000	906.000	10.976.000	12.155.000
a Europa.....	232.000	339.000	4.855.000	4.492.000
a otras partes.....	163.000	81.000	1.549.000	1.472.000
Totales.....	1.198.000	1.326.000	17.380.000	18.119.000
De Colombia:				
a Estados Unidos....	285.868	411.648	4.255.654	5.138.835
a Europa.....	4.000	42.012	269.018	198.619
a otras partes.....	2.674	15.935	157.005	236.604
Totales.....	292.542	469.595	4.681.677	5.574.058

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ABRIL, MAYO Y JUNIO DE 1950

Reseña trimestral escrita para la Revista del Banco de la República por los señores Restrepo Olarte y Cía. Ltda., miembros de la Bolsa de Bogotá.

La tendencia de firmeza en los precios, que anotamos como característica del primer trimestre de este año, se acentuó durante el segundo. El volumen de transacciones disminuyó, sin embargo, como consecuencia principalmente de la menor demanda de certificados de cambio.

El valor de las transacciones fue el siguiente:

Abril.....	\$ 13.343.078
Mayo.....	11.657.500
Junio.....	10.521.055

El índice de precios que lleva la Bolsa, con base de 1934 igual a 100, dio las siguientes cifras:

Abril.....	144.4
Mayo.....	144.0
Junio.....	145.1

ACCIONES BANCARIAS

Continuaron firmes y fue notorio el interés de los inversionistas por estas acciones.

Banco de la República. Las pocas operaciones efectuadas lo fueron a \$ 151.00. Hubo demanda permanente, y rara vez se presentaron vendedores.

Banco de Bogotá. El precio bajó en pocas transacciones de \$ 23.00, y al final quedaron por encima de este precio.

Banco de Colombia. Se mantuvieron al rededor de \$ 28.00, absorbiendo el mercado todos los lotes ofrecidos en venta.

Banco Comercial Antioqueño. Mejoraron desde \$ 20.50 hasta \$ 22.00, quedando al final firmes a este último precio.

Banco de los Andes. Llegaron hasta \$ 15.80, pero volvieron a debilitarse en los últimos días, terminando a \$ 15.50.

Banco Industrial Colombiano. Durante el trimestre despertó nuevamente la actividad de estas acciones, y el precio mejoró de \$ 8.30 a \$ 9.00. En los últimos días se presentaron compradores por encima de \$ 9.50, sin que aparecieran vendedores.

Como de costumbre, damos en seguida los precios máximo, mínimo y medio de este grupo de acciones:

BANCOS	PRECIOS MEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Abril	Mayo	Junio		
Banco de los Andes.....	15.00	15.01	15.58	15.80	14.85
Banco de la República.....	151.00	151.00	.....	.....	.....
Banco de Colombia.....	28.06	27.06	27.25	28.20	26.70
Banco de Bogotá.....	23.05	22.67	23.12	23.60	22.00
Banco Comercial Antioqueño.....	20.44	20.36	21.11	22.00	19.50
Banco Industrial Colombiano.....	8.40	8.13	8.79	9.00	8.00

ACCIONES INDUSTRIALES

Tabaco. Esta acción continuó muy solicitada; como consecuencia de ello, el precio mejoró hasta pasar de \$ 27.00.

Coltejer. Empezó a \$ 17.70 y terminó a \$ 18.00, con tendencia a mejorar, debido al rumor de que en el nuevo arancel, próximo a entrar en vigencia, los textiles quedan notablemente protegidos.

Fabricato. Por la misma razón pasó de \$ 50.00 a \$ 50.70, y al escribir esta reseña se cotiza ya por encima de \$ 51.00.

Consorcio de Bavaria. Este papel fluctúa diariamente, aunque con pequeños cambios. En las operaciones del trimestre no bajó de \$ 2.71 ni pasó de \$ 2.80.

Cemento Samper. Las acciones de esta empresa tuvieron animado comercio, entre \$ 2.10 y 2.25. Al terminar el periodo se cotizaban en torno a \$ 2.15.

El siguiente cuadro muestra los precios medio, máximo y mínimo de las acciones industriales que tuvieron movimiento:

COMPAÑIAS	PRECIOS MEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Abril	Mayo	Junio		
Alliadas.....	16.47	15.90	15.62	16.50	15.60
Alicachín.....	6.63	6.53	6.50	6.80	6.40
Argos.....	21.90	.....	22.80	22.80	21.90
Avianca.....	4.17	4.22	4.43	4.50	4.15
Bolsa.....	14.30	.....	14.39	14.50	14.30
Cine.....	13.40	12.94	13.02	13.50	12.80
Cervecería Unión.....	7.07	6.88	6.95	7.10	6.80
Colombiana de Seguros.....	36.48	35.20	38.49	40.00	35.00
Coltejer.....	17.76	17.63	17.99	18.20	17.45
Confecciones Colombia.....	15.00	.....	.....	.....	.....
Consorcio.....	2.78	2.71	2.75	2.80	2.67
Curtidos.....	9.41	8.72	8.66	9.65	8.30
Chocolates.....	24.50	24.00	.....	24.50	24.00
Diamante.....	22.71	22.24	21.11	23.00	20.50
Energía.....	5.19	5.25	5.59	5.70	5.08
Eternit Colombiana.....	19.05	18.17	17.92	19.50	17.70
Fabricato.....	50.13	49.93	50.26	50.70	49.75
Filitta.....	.....	.....	6.00	.....	.....
Fosforera Colombiana.....	.....	.....	1.50	.....	.....
Icodel.....	.....	.....	7.50	.....	.....
Icollantás.....	27.61	26.23	24.22	27.70	24.00
Indega.....	.....	20.00	.....	.....	.....
Industria Harinera.....	18.89	19.92	20.00	20.00	18.50
Inversiones.....	4.25	4.21	4.34	4.45	4.15
Jabonerías.....	7.50	8.00	8.00	8.00	7.50
Ladrillos Moore.....	2.00	.....	2.50	2.50	2.00
La Garantía.....	.....	19.00	19.00	.....	.....
La Urbana.....	.....	.....	4.05	.....	.....
Litografía.....	5.00	.....	.....	.....	.....
Manufacturas de Cemento.....	2.27	2.17	2.25	2.40	2.15
Manufacturas de Cuero "La Corona".....	1.61	1.62	1.72	1.72	1.60
Marly.....	.....	5.90	7.00	7.00	5.90
Muebles.....	.....	10.00	.....	.....	.....
Nare.....	7.40	.....	.....	.....	.....
Naviera.....	8.73	8.65	8.57	8.75	8.50
Noel.....	17.30	17.60	17.50	17.60	17.30
Paños Colombia.....	8.06	7.86	7.84	8.25	7.50
Paños Vicuña.....	8.84	8.89	9.04	9.10	8.65
Pepalfa.....	10.54	10.45	.....	10.55	10.45
Regalías.....	0.07	.....	0.055	0.07	0.055
Samacá.....	8.57	8.21	8.20	8.70	8.15
San José de Suaita.....	4.00	.....	.....	.....	.....
Samper.....	2.14	2.13	2.15	2.25	2.08
San Antonio.....	7.95	8.00	7.65	8.00	7.40
Seguros Bolívar.....	26.00	.....	26.00	.....	.....
Suramericana.....	12.03	12.08	12.42	13.70	11.80
Tabaco.....	26.65	26.33	26.67	27.20	25.70
Talleres.....	10.82	10.00	10.00	11.30	10.00
Tejicóndor.....	14.13	14.90	14.97	15.30	13.50
Tejidos Obregón.....	20.12	20.00	19.50	20.25	19.00
Vidriera.....	8.34	8.35	8.40	8.40	8.25

BONOS

En este segundo trimestre fue un poco menos quieto que en el anterior el mercado de bonos.

Denal del 6%. Los resellados se colocaron hasta 97%, y los sin resellar a 99%.

Dinu del 4%. Con mercado casi nulo; las pocas operaciones registradas lo fueron a 92%, precio inferior al de principios del año. Cerraron con abundante oferta.

Dinu del 6%. También bajaron, colocándose a 90%, e igualmente quedó oferta.

Tesorería del 6%. Reaccionaron de 68% a 70.25%, y hubo transacciones por lotes de importancia.

Crédito Territorial del 3%. Se ha estabilizado el precio en 39% para la clase A y 38% para la clase B, lo que implica un aumento de 4 a 5 puntos sobre las cotizaciones de principios del trimestre.

Antioquia del 7%. Con escasa actividad, se han colocado al rededor de 72.5%.

Caldas del 7%. Muy pocas transacciones y por lotes pequeños, a 74%.

Pro-Urbe del 6%. Fluctuaron entre 57% y 60%. El movimiento sigue activo, debido a la demanda para pagos del impuesto de valorización.

Country Club del 7%. La primera emisión mejoró a 92%, con muy escasos vendedores. La segunda pasó de 71% a 75%, y es seguro que mejore más porque hay mucha demanda.

Energía Eléctrica del 6.5%. Sin movimiento. Cotización nominal, 89%.

CEDULAS HIPOTECARIAS

No ha vuelto a sentirse en el mercado la acción de la demanda para compañías de seguros y cajas de ahorros, y el precio se ha estabilizado al rededor de 90%, con fluctuaciones que rara vez pasan de medio punto y que duran poco.

CERTIFICADOS DE CAMBIO

La abundancia de dólares oficiales y la adjudicación de cupos sobre ellos para el comercio y la industria, han restado aplicación a los certificados, y ello se traduce en mayor oferta y menos fácil mercado para este medio de pago. El precio cambia repentinamente según el sentido de las medidas que adopte el Control de Cambios, y a veces por simples declaraciones oficiales. En este trimestre hubo precio máximo de 350% y mínimo de 290%, con la particularidad de que en cada tope la cotización dura sólo unos segundos. Al fin del trimestre el precio era de \$ 3.17 por cada dólar, o sea 317%.

El mercado de libras esterlinas fue tan reducido, que bien puede decirse que no representa nada. El precio se acercó a \$ 7.50 por libra.

INFORMACION GENERAL

El movimiento de la finca raíz sigue normal, aunque sin animación, y los precios se mantienen altos. La actividad en la construcción es mayor que en meses anteriores.

Las demás industrias, lo mismo que el comercio, se han resentido notablemente debido al crudo invierno, que ha entorpecido los transportes.

El precio del café mejoró, habiéndose disipado al parecer los temores de intervención foránea desfavorable en el mercado del grano, que sigue siendo nuestro principal artículo de exportación.

El servicio de la deuda oficial está al día.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1950

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

MOVIMIENTO GENERAL

En cuanto al movimiento general de la propiedad raíz, abril fue el mejor mes, no solamente del trimestre a que se refiere este comentario, sino de lo que va corrido del año, registrándose transacciones de algunas propiedades mayores de \$ 100.000 y otras de lotes o quintas entre \$ 10.000 y \$ 50.000. Pero en mayo se notó una disminución de operaciones y en junio un estancamiento casi total en el renglón de grandes inmuebles, con declinación apreciable en la demanda de fincas de menor valor.

Aunque para fines del semestre disminuyó el número de compradores, persistió un núcleo de inversionistas interesados en inmuebles de todo valor, desde lotes pequeños en diversos sectores hasta propiedades centrales o solares urbanizables de costo alrededor de \$ 500.000. Pero tanto los modestos como los grandes inversionistas parecen estar pendientes de la iniciación del nuevo gobierno, en la esperanza de que el movimiento de la propiedad raíz mejorará apreciablemente de fines de agosto en adelante.

PRECIOS

Los precios en general han continuado firmes así en los sectores del centro de la ciudad como en los barrios residenciales y obreros, acentuándose dicha

firmeza en estos dos últimos, sobre los cuales son mayores la demanda y el número de transacciones, como lo dejamos dicho.

ARRENDAMIENTOS

A lo expresado en nuestro comentario al trimestre anterior, debemos agregar que cada día es mayor el número de solicitudes de viviendas que registran las diferentes firmas administradoras de inmuebles, no sólo en cuanto a departamentos o casas de poco valor sino a aquellas cuyos cánones actuales estaban reservados en años anteriores para personas de gran capital o muy buenas entradas mensuales.

Continúa muy ostensible el desequilibrio entre el número de nuevas construcciones y el aumento de la población de la ciudad, fenómeno agravado en los últimos meses por el cambio de domicilio de muchas familias que abandonan los departamentos para radicarse en Bogotá. Son numerosas las casas o quintas cuya construcción se adelanta en la ciudad. La mayoría de aquéllas se destina a servir de habitación a sus propietarios, siendo más bien pocas las que se edifican para renta; así es lógico que los índices estadísticos referentes al precio de los arrendamientos sigan cada día en aumento.

OPERACIONES IMPORTANTES DEL TRIMESTRE

A continuación anotamos algunas compraventas de categoría:

Edificio N° 14-27 de la calle 18-A, por \$ 370.000.
 Edificio N° 4-71 de la calle 17, por \$ 280.000.
 Edificio N° 12-09 de la carrera 4ª, por \$ 220.000.
 Parte de la propiedad N° 13-26/56 de la carrera 9ª, por \$ 316.152.
 Casa N° 5-87 de la calle 18, por \$ 150.969.
 Casa N° 69-37 de la carrera 7ª-A, por \$ 112.500.
 Casa N° 12-44 de la calle 70, por \$ 105.000.
 Edificio N° 15-44 de la diagonal 53, por \$ 95.000.

Edificio N° 12-81/91 de la carrera 12, por \$ 165.000.
 Lote N° 17-89 de la carrera 7ª, esquina sur-occidental del cruce con la calle 18, por \$ 385.000.
 Finca La Ojada en el municipio de Bosa, por \$ 150.000.
 Lotes en la urbanización Las Américas, cerca del aeródromo de Techo, con una superficie total de 36.000 varas, por \$ 216.000.
 Casa N° 86-50 de la carrera 7ª, por \$ 140.000.

EL MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1950

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

Continúa acentuándose aún más la paralización de construcciones de índole comercial y residencial de apartamentos, limitándose toda la actividad a la edificación de residencias de uno y dos pisos con presupuesto promedio relativamente bajo, ya que durante el segundo trimestre del año en curso se iniciaron 296 edificaciones nuevas por un valor total de \$ 3.444.400.10 que da para cada una de ellas un valor de \$ 11.636.49.

Como se desprende de estos datos, la mayor actividad en cuanto dice relación con las construcciones se ha concentrado en las viviendas para obreros y clase media, especialmente dentro de los programas cooperativos y de las industrias para sus empleados.

No obstante lo anterior, la actividad global aumentó en relación con el trimestre anterior en \$ 28.600, y muestra una disminución de \$ 760.500 si se le compara con el mismo período del año pasado, pero como se recuerda, en abril de 1949 se apro-

baron en esta ciudad los proyectos para 260 casas del Instituto de Crédito Territorial, con lo cual se explica esta diferencia entre los dos años.

Las compraventas en el trimestre que analizamos ascendieron a 3.075 operaciones por un monto total de \$ 17.085.933 que acusan una disminución de \$ 4.418.542 con relación a las transacciones registradas en el primer trimestre del presente año, pero son \$ 2.000.030 mayores que las del segundo trimestre de 1949.

Por otra parte, el valor de la propiedad continúa con una marcada tendencia al alza, y podemos afirmar que hoy no se consiguen en ninguna zona de la ciudad los mismos precios que regían al terminar el año pasado, habiendo subido entre un 15 y un 20% el valor de la vara cuadrada.

También hemos conocido algunas transacciones según las cuales las industrias empiezan a vincularse a la zona demarcada para ellas en el plano piloto de la ciudad, lo que seguramente se acentuará en lo futuro, ya que la oficina de planeamiento del municipio no permite ensanches de fábricas localizadas fuera de dicha zona.

LOS INDICES DE COSTOS DE MATERIAS PRIMAS Y SU NECESARIA REVISION

POR CARLOS ARTURO IRAGORRI R.
Sub-Director Nacional de Estadística.

Terminado el "Primer Censo Industrial de Colombia" y publicados sus resultados, se pensó en utilizar las cifras que dejaba esta importante investigación con el fin de elaborar una serie de índices que vinieran a darnos una clara idea sobre el movimiento industrial colombiano en sus aspectos más importantes.

En consecuencia, el Contralor General de la República creó, en la Dirección Nacional de Estadística, la Sección de Industrias bajo la asesoría técnica del profesor Andrés Perea Gallaga. A esta oficina se le asignaron, entre otras funciones, las de elaborar, con base en los resultados censales, los índices de salarios, de productos obtenidos y de costos de materias primas gastadas.

De estos índices, el de costos de materias primas es, quizás, uno de los más importantes, por cuanto los precios de la producción industrial dependen, en gran parte, de esos costos. De ahí que, desde un principio, me interesara por estudiar los métodos y fórmulas empleadas en su elaboración. A ellos, por tanto, voy a referirme en el presente estudio.

En su estudio titulado "Los Indices Industriales" (Anales de Economía y Estadística números 37 a 39) el profesor Perea explica así el método empleado en la construcción de estos índices:

"Se toma el logaritmo del producto del consumo mensual relativo a cada materia prima por el precio unitario, según los datos del Censo Industrial 1944-1945. Estos logaritmos se suman. Por otro lado, se anota el dato del logaritmo del total elegido por

unidades de cantidad, multiplicado por el número de términos o materias primas investigadas, y debajo, ese total dividido por el número de términos. Para el mes cuyo índice se desea formar, se multiplica la proporción teórica de cada materia prima sobre ciento por el precio promedio de esa materia, resultante en tal mes. Al producto se le obtiene el logaritmo. Se suman los logaritmos respectivos. A la suma hallada se le aumenta el producto del número de términos de la base por el logaritmo de 100 (o 1.000 según el caso). De esta segunda suma se resta la suma de los logaritmos de la base. El resto encontrado se divide por el número de términos de la base. El antilogaritmo de el cociente es el índice del mes investigado".

Auncuando el profesor no cosigna en su estudio la fórmula que corresponde a la explicación anterior, ésta podría reducirse a la siguiente expresión matemática:

$$I = \sqrt[n]{\frac{(Q_0.P_1)' (Q_0.P_1)'' \dots \times (Q_0.P_1)^n}{(Q_0.P_0)' (Q_0.P_0)'' \dots \times (Q_0.P_0)^n}} \times 100$$

En donde Q_0 . representa la cantidad o porcentaje que correspondió a cada materia prima sobre el consumo total del año censal (media mensual); P_0 ., el precio promedio (unitario) en el mismo período; P_1 ., el precio promedio (unitario) en el período que se desea investigar, y "n" el número de términos.

Para obtener, por ejemplo, el índice del mes de enero de 1949, aplicando esta fórmula se procede así:

BASE: CENSO INDUSTRIAL 1944 - 1945 = 100.00							MES DE ENERO DE 1949		
MATERIAS PRIMAS	Unidad	Cantidad	% Qo.	Precio unitario	Valor total	Logaritmo	Precio unitario	Valor total	Logaritmo
Copra	kilos	42.861	87.08	0.461	40.143	1.60361	0.843	73.408	1.86574
Aceite hidrog. de soya.....	kilos	6.359	12.92	1.140	14.728	1.16815	1.741	22.494	1.35207
Sumas.....	kilos	49.220	100.00	.....	.....	2.77176	.....	.....	3.21781
Menos logaritmo base.....							2.77176	.....	2.77176
Dif. div. por 2 (raíz cuadrada).....							0.00000	.....	0.22302
Más logaritmo de 100.....							2.00000	.....	2.22302
Antilogaritmo suma anterior igual índice:							100.0	.....	167.1

Aparentemente, este índice parece ser el resultado de un proceso en que entran en juego cantidades y precios, es decir, que existe un coeficiente de ponderación. Pero no es así, ya que si prescindimos del factor cantidad, representado en este caso por Qo. y utilizamos la fórmula geométrica simple de precios, los resultados que se obtienen son iguales, como puede comprobarse al establecer la siguiente igualdad:

$$\sqrt{\frac{(Pl.Qo.)' (Pl.Qo.)''}{(Po.Qo.)' (Po.Qo.)''}} \times 100 = \sqrt{\frac{(Pl.)' (Pl.)''}{(Po.)' (Po.)''}} \times 100$$

El desarrollo numérico de la anterior igualdad, tomando los precios y cantidades básicas y los precios del mes de enero de 1949, sería:

$$\sqrt{\frac{(0,843 \times 87,08) (1,741 \times 12,92)}{(0,461 \times 87,08) (1,140 \times 12,92)}} \times 100 = \sqrt{\frac{(0,843) (1,741)}{(0,461) (1,140)}} \times 100$$

$$\sqrt{\frac{(73,40844) (22,49372)}{(40,14388) (14,72880)}} \times 100 = \sqrt{\frac{1,467663}{0,525540}} \times 100$$

$$\sqrt{2,792676} \times 100 = \sqrt{2,792676} \times 100$$

167.1 = 167.1

Así pues, los índices que actualmente se producen no son, ni mucho menos, índices de costos sino de promedio de precios, no sirviendo ellos, por lo tanto, para medir las variaciones en los costos de materias primas gastadas, porque, como queda demostrado, no tienen en cuenta el grado de ponderación que ocupa, dentro del total, cada materia prima, factor éste de la mayor importancia por cuanto no todas ellas entran en igual proporción en la elaboración industrial. Estos índices de precios tendrían alguna utilidad si cada materia prima utilizada entrara en igual proporción en la composición total; no siendo así sus resultados son erróneos.

La importancia de la ponderación la destaca claramente el profesor Perea en su estudio citado, cuando dice: "La elección de proporciones fijas obedece, como antes quedó explicado, a la necesidad de dar estabilidad a los elementos que han de jugar en el índice, ponderándose los valores en función de aquellas proporciones y de los precios mensuales".

La fórmula que ha venido utilizándose, es una fórmula de tipo híbrido, ya que no es ni la geométrica ni la aritmética ponderadas, aun cuando tiene de ambas. No es geométrica ponderada porque el coeficiente de ponderación no figura en ella como exponente de los precios sino como factor de ellos, y la radical no representa la sumatoria de ese coeficiente; y no es aritmética, porque entra a figurar en ella la extracción de la raíz de N productos.

De ahí que esta fórmula presente serias deficiencias, como puede apreciarse al comparar los resultados de la sumatoria del producto de los precios unitarios por las cantidades, con los índices obtenidos. Estas cifras son para el primer semestre de 1949:

Meses	Sumatoria de precios por cantidades	Indices
BASE:	54.871	100,0
Enero	95.902	167,1
Febrero	97.682	162,7
Marzo	82.923	145,2
Abril	82.846	155,2
Mayo	79.386	143,1
Junio	79.958	143,7

Obsérvese, cómo en el mes de enero la sumatoria de precios por cantidades es de 95.902 y en el mes de febrero de 97.682. Sin embargo, contra toda lógica, el índice de enero es de 167,1 y el de febrero 162,7. Así también, la sumatoria de marzo es de 82.923 y la de abril de 82.846. Apesar de esto, el índice de marzo es de 145,2 y el de abril de 155,2, lo que indica que éste es 10 puntos superior a aquél, siendo así que la sumatoria de marzo es un poco mayor que la de abril.

Estos resultados inaceptables se deben a que la ponderación no juega en la construcción de estos índices, pues siendo la cantidad (Qo.) el factor de un producto, factor éste que multiplica y divide al mismo tiempo, queda reducido a la unidad, o sea que no modifica el valor del factor que multiplica. Para demostrar este aserto, basta con observar en el mes de abril, cómo el alza de 0,358 efectuado en el precio del aceite hidrogenado de soya, relacionándolo con el del mes de marzo que fue, para abril de 1.883 y para marzo de 1.525, arrastra y supera a la baja registrada en el precio de la copra en ese mismo periodo, que fue para marzo de 0.726 y para abril de 0.672, siendo así que el aceite ocupa apenas el 12,92% y la copra el 87,08% del total. Si la fórmula que vengo comentando tuviera en cuenta el coeficiente de ponderación de cada una de las materias primas, el resultado hubiera sido diferente, ya que el alza de 0.358 registrada en una ponderación de 12,92% representa 4.62536, y la baja de 0.054 registrada en una ponderación de 87,08% representa 4.70232. Luego, lógicamente, el índice de abril debía haber marcado un pequeñísimo descenso con relación al de marzo y de ninguna manera una alza como la registrada.

A todas luces, queda demostrada la necesidad de revisar estos índices, descartando completamente la fórmula que se ha venido utilizando, por presentar ella deficiencias que hacen que los índices con ella obtenidos no reflejen la realidad de la información que se persigue, cual es la de obtener índices de costos de materias primas gastadas, dándole a cada una su respectivo peso.

Para la construcción de nuevos índices, si es que se aceptan mis puntos de vista, se podrían emplear las siguientes fórmulas, todas ellas con buenos resultados: la geométrica ponderada; la media geométrica ponderada de precios relativos; la aritmética ponderada; y la media aritmética ponderada de precios relativos.

Si se utiliza la media geométrica o aritmética ponderada de precios relativos se tiene la ventaja de que al mismo tiempo que se obtiene el índice conjunto se obtienen también los índices individuales de cada materia prima componente del índice total. El desarrollo matemático de estas fórmulas es sencillo aunque un poco largo por cuanto es necesario obtener los índices individuales de precios relativos.

Si se utiliza la aritmética ponderada las mismas cifras que sirvieron para elaborar los índices que van a modificarse pueden utilizarse con sólo prescindir de la columna de los logaritmos, tomando las sumatorias de precios por cantidades del período que se desea investigar, dividiéndolas por la sumatoria del período de base y luego multiplicando ese cociente por 100, ya que la expresión matemática de esta fórmula es:

$$I = \frac{Pl. Qo.}{Po. Qo.} \times 100$$

Es de advertir que con esta fórmula se consiguen los mismos resultados que con la aritmética ponderada de precios relativos, por cuanto la expresión matemática de ésta es:

$$\left(\frac{Pl.}{Po.} \times qo. \right) \text{ expresión que se reduce a } \frac{pl. qo.}{po. qo.}$$

La fórmula geométrica ponderada, naturalmente más precisa, es demasiado larga, por cuanto el coeficiente de ponderación entra como exponente de cada precio, para extraer, luego, la raíz de la sumatoria de ese coeficiente. Por lo tanto sería necesario obtener los logaritmos de todos los precios de cada materia prima en los 34 grupos que se investigan, pues las cifras que se tienen actualmente no servirían para utilizarlas en el desarrollo de esta fórmula, como sí se pueden utilizar al optar por la aritmética ponderada.

En todo caso, sea cual fuere la fórmula que se adopte, deben rehacerse todos los índices de costos de materias primas que se han venido elaborando desde el mes de enero de 1947.