

LA REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA  
 TRIBUTA EN ESTA FECHA. CXXXV ANIVERSARIO  
 DE LA INDEPENDENCIA NACIONAL. SU FERVOROSO  
 HOMENAJE DE ADMIRACION Y RESPETO A LA  
 MEMORIA DE LOS LIBERTADORES.

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

El primer semestre del año ha terminado satisfactoriamente para la nación, desde el punto de vista económico y fiscal.

La balanza de pagos del país mostró en junio un saldo favorable de U S \$ 1.336.000.

Las reservas de oro físico y divisas en dólares del Banco de la República tuvieron en junio un aumento de 1,5% con relación a mayo, y de 7,5% en comparación con junio de 1944.

La producción de oro mostró en el semestre pasado una disminución de 4,2% en relación con igual período de 1944, correspondiendo principalmente el descenso a Caldas, Cauca, Chocó, Nariño y Tolima.

La producción de petróleo se mantuvo prácticamente igual en los dos períodos mencionados. El 6 del mes pasado la Compañía Colombiana de Petróleos "El Cóndor" (Concesión Yondó, Municipio de Remedios, Departamento de Antioquia), inició el período de explotación.

Las entradas fiscales, en el primer semestre de este año, según pormenor que damos adelante, superaron en más de 80% las correspondientes al mismo lapso de 1944.

Los medios de pago tuvieron un aumento de mayo a junio de 1,2%, y de 21,3% en relación con junio del año pasado.

El volumen de transacciones de la Bolsa de Bogotá, en el primer semestre de 1945, fue superior en 55,0% al de igual período del año anterior.

El índice de acciones de la misma Bolsa subió en junio, con relación a mayo, en 7,2 puntos, o sea 3,7%. El de papeles de rendimiento fijo se conservó sin modificación.

El monto de los cheques pagados por los bancos, que es índice importante del movimiento comercial, se mantuvo en junio prácticamente igual al del mes anterior, pues apenas mostró un descenso de 0,1%. En cambio, señala un aumento de 16,6% al compararlo con el de junio de 1944.

El índice del costo de la vida obrera en esta capital tuvo una baja apreciable en el mes pasado, que fue de 9,9 puntos, o sea 4,9%, en relación con mayo.

El movimiento de propiedad raíz, tanto en compraventas como en nuevas edificaciones, fue muy activo en el semestre que acaba de terminarse, en las principales ciudades del país. En Bogotá llegaron las primeras a \$ 43.931.000 y las segundas a \$ 14.334.000, contra \$ 19.381.000 y \$ 11.928.000, respectivamente, en el mismo lapso de 1944.

### LA SITUACION FISCAL

Las rentas nacionales recaudadas en junio ascendieron a la cifra excepcionalmente alta de \$ 15.801.000, lo que elevó el monto de las entradas fiscales en los primeros seis meses del año a \$ 57.228.000, contra \$ 31.602.000 en igual lapso de 1944.

Las apropiaciones para los gastos públicos en junio se fijaron en \$ 11.916.000.

El déficit contable de la ejecución presupuestal, según dato suministrado por la Contraloría General de la República, quedó reducido, en 30 de junio, a \$ 12.701.000.

### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas aumentaron en junio, como suele ocurrir al



final de semestre, pasando de \$ 12.684.000 a \$ 14.419.000. Los hechos al Gobierno bajaron, en cambio, en \$ 2.000.000, así como los otorgados a otras entidades oficiales, que disminuyeron en \$ 3.000.000. Los préstamos y descuentos a particulares, con garantía de productos depositados en Almacenes de Depósito, especialmente café, se mantuvieron al nivel de mayo.

Los depósitos congelados en el Banco de la República disminuyeron de nuevo y en cuantía apreciable en el mes pasado, por las devoluciones efectuadas, especialmente a los bancos, descendiendo de \$ 24.406.000 a \$ 16.250.000.

Los billetes del Banco de la República en circulación llegaron al terminar el semestre a \$ 178.942.000, contra \$ 172.136.000 en que estaban el 31 de mayo.

Los depósitos en el mismo banco también aumentaron en junio, pasando de \$ 155.399.000 a \$ 158.148.000.

Las reservas de oro y divisas en dólares del banco de emisión subieron en el mes pasado de \$ 270.678.000 a \$ 274.863.000, correspondiendo en estas cifras al oro físico \$ 175.359.000 y \$ 177.723.000, respectivamente.

La proporción de las reservas en relación con los billetes en circulación quedó el 30 de junio en 133,95% contra 137,04% en 31 de mayo pasado.

#### EL BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Como de costumbre, reproducimos en seguida los saldos de las cuentas principales del balance del banco en 30 de junio de 1945, comparados con los de los dos semestres anteriores (en miles de pesos):

	Junio 1945	Diciembre 1944	Junio 1944
Reservas de oro y divisas en dólares. \$	274.863	276.003	255.787
Préstamos y descuentos:			
A los bancos.....	14.419	28.404	2.792
Al gobierno.....	1.412	150	150
A otras entidades oficiales.....	1.000	—	103
A particulares.....	3.217	169	45
Billetes en circulación.....	178.942	179.287	137.064
Depósitos a la orden.....	158.148	134.598	139.565
Depósitos a término (congelaciones). .	16.250	46.388	36.362
Utilidades .....	790	707	691
Reserva para billetes.....	133,95%	136,39%	162,94%

#### DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Las utilidades repartibles del Banco de la República en el primer semestre de este año ascendieron a \$ 789.961,77, lo que permitió elevar el dividendo semestral a \$ 5,50 por acción, en vez de \$ 5 que se venía pagando desde hace varios años. Dicha cantidad fue distribuída, por disposición de la Junta Directiva, en la siguiente forma:

Para repartir un dividendo de \$ 5,50 para todas las acciones del Banco. \$	671.467,50
10% para el Fondo de Reserva legal...	78.996,18
5% para el Fondo de Recompensas y Jubilaciones de los empleados.....	39.498,09
<b>Total.....</b>	<b>789.961,77</b>

#### CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Damos en seguida las cifras comparadas de los cheques pagados por los bancos en el mes pasado (en miles de pesos):

	EN BOGOTA		
	Junio 1945	Mayo 1945	Junio 1944
Directamente..... \$	119.338	118.564	99.520
Por compensación....	119.074	114.295	97.798
<b>Sumas..... \$</b>	<b>238.412</b>	<b>232.859</b>	<b>197.318</b>
	EN EL RESTO DEL PAIS		
Directamente..... \$	311.399	319.915	286.278
Por compensación....	150.116	148.136	116.902
<b>Sumas..... \$</b>	<b>461.515</b>	<b>468.051</b>	<b>403.180</b>
	T O T A L		
Directamente..... \$	430.737	438.479	385.798
Por compensación....	269.190	262.431	214.700
<b>Sumas..... \$</b>	<b>699.927</b>	<b>700.910</b>	<b>600.498</b>

#### EL CAMBIO EXTERIOR

Durante el semestre que terminó el 30 de junio pasado, la cotización del dólar se mantuvo dentro de los puntos de compra y venta del Banco de la República, que como es bien sabido están fijados desde hace largo tiempo en 1,74½ y 1,75½, respectivamente. En los últimos meses la cotización del mercado se ha conservado muy cerca del límite más alto, o sea el 1,75½.

#### E L O R O

En junio la producción aurífera tuvo apreciable descenso, pues sólo llegó a 41.703



onzas de oro fino, contra 49.600 en mayo y 49.499 en junio de 1944.

En los seis meses transcurridos de este año el Banco de la República ha comprado 276.416 onzas, contra 288.471 en igual período del anterior.

E L C A F E

En el mes pasado se mantuvieron sin modificación los precios máximos fijados para el café en los Estados Unidos, a pesar de la protesta constante de las catorce naciones americanas productoras del grano por la arbitraria limitación de esos precios, que no guardan relación con el creciente costo de producción.

El consumo de café en los Estados Unidos sobrepasó la cifra de 20.000.000 de sacos en el año que terminó el 30 de junio último, lo que representa un aumento considerable en relación con los períodos anteriores.

Todo parece indicar que en los próximos meses se presentará una escasez de café en los mercados americanos, debida a que las existencias del grano son insuficientes para atender al consumo.

En los mercados internos, los precios se mantienen firmes, con pedido del artículo. La Federación Nacional de Cafeteros cotiza hoy la carga de café pergamino en Girardot a \$ 51,50, y la de pilado a \$ 64,00.

El movimiento de café en el país, en el mes pasado, fue como sigue:

I—Movilización hacia los puertos de embarque.

1945	Junio.....	418.776	sacos.
	Mayo.....	393.007	—
	Enero-Junio.....	2.142.198	—
1944	Junio.....	407.133	—
	Enero-Junio.....	2.524.234	—

II—Exportación.

1945	Junio.....	773.371	sacos.
	Mayo.....	386.878	—
	Enero-Junio.....	2.429.369	—
1944	Junio.....	450.673	—
	Enero-Junio.....	2.688.714	—

LA BALANZA DE PAGOS

Damos en seguida las cifras de la balanza de pagos del país en el primer semestre de 1945, suministradas por la Oficina de Control de Cambios (en miles de dólares):

Entradas.	
Exportaciones.....	U S \$ 49.884
Nuevos capitales.....	24.228
Oro físico.....	9.601
Suma.....	U S \$ 83.713
Salidas.	
Importaciones.....	U S \$ 67.789
Gobierno nacional.....	1.366
Varios.....	12.099
Residentes.....	4.110
Suma.....	U S \$ 85.364
Balanza adversa.....	1.651

DON ERNESTO MICHELSEN

Cumplimos hoy con el penoso deber de rendir un último tributo de amistad y respeto a don Ernesto Michelsen, ilustre colombiano y figura prestante de la banca nacional, quien falleció en esta capital el 23 del mes pasado, a los setenta y ocho años de edad.

Sirvió don Ernesto por más de cincuenta años al Banco de Colombia, ocupando sucesivamente los cargos de secretario, segundo y primer gerente y presidente de la institución, y le tocó afrontar muy graves circunstancias en épocas en que aún no existía el instituto central de emisión y carecían los bancos de ese apoyo indispensable en momentos de pánico y de crisis. Tan difícil era entonces la existencia de tales establecimientos, que sólo dos de ellos, los Bancos de Bo-

gotá y de Colombia, de los numerosos que se fundaron en esta capital en el último cuarto del siglo pasado, lograron subsistir hasta nuestros días y adquirir el alto prestigio de que hoy gozan, en el país y en el exterior, gracias al acierto y prudencia con que siempre fueron dirigidos. A este notable éxito contribuyó poderosamente la larga e inteligente gestión del señor Michelsen.

Hizo parte él de la Junta Directiva del Banco de la República en los primeros meses de su fundación y prestó su valioso concurso en la organización del instituto de emisión.

Para el desempeño de sus altas funciones poseía don Ernesto condiciones excepcionales: brillante inteligencia, memoria pri-



vilegiada, extensa cultura, unidas a su gallarda figura, su carácter noble y festivo y su inagotable bondad.

El homenaje sin precedente, encabezado por el señor Presidente de la República y su señora, que la sociedad bogotana rindió al señor Michelsen el día de sus funerales,

## DON CARLOS A. DAVILA

Registramos con sincera pena la sensible muerte del muy distinguido caballero don Carlos A. Dávila, Gobernador del Banco de los Andes y Presidente del Jockey Club de Bogotá.

Desempeñó el señor Dávila, por varios años, con alta competencia la gerencia del Banco Hipotecario de Colombia (hoy Banco de los Andes) y en la gran crisis mundial siguió una política ejemplar de humanidad

demonstró elocuentemente el cariño, el aprecio y la gratitud que se le profesaba en esta capital.

La Junta Directiva del Banco de la República aprobó unánimemente una expresiva moción de duelo con motivo de tan luctuoso acontecimiento.

y tolerancia, que salvó de la ruina a muchos de los deudores de dicha institución.

Ocupó él altísima posición en esta capital, y su prematura desaparición constituye una pérdida irreparable para la nación, a quien prestó importantes servicios, y un extenso duelo social, al cual se une el Banco de la República, que en todo momento contó con su colaboración y amistad.

## EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

Nueva York, julio 11 de 1945.

La cuestión de precios ha sido el punto principal de discusión en el mercado cafetero de Nueva York durante las últimas semanas. A principios de junio Colombia estableció precios máximos de exportación de café, precios que en opinión de los observadores del comercio excedían en cerca de cinco a quince centavos por saco a los precios máximos en los Estados Unidos. A principios de julio la Opa explicó por conducto de la Embajada Americana en Bogotá que los precios fijados excedían a los precios límites de los Estados Unidos relativos a ciertos tipos, y declaró además que sería necesario establecer reducciones de diez centavos por saco sobre los tipos Armenia y Manizales a \$ 4.09 por saco sobre los tipos Bucaramanga y Cúcuta, a fin de colocar los precios dentro de los máximos fijados en los Estados Unidos sobre la base de puerto en Nueva York. Un cable privado procedente de Colombia anunció que la Oficina Colombiana de Control de Precios había contestado que no encontraba razón alguna para modificar los nuevos precios mínimos que habían sido fijados. El comercio espera la nueva medida que adopte la OPA. Las autoridades oficiales del comercio cafetero volvieron a discutir el problema permanente del aumento de precios, sin hacer ninguna recomendación. Sin embargo, la Asociación Nacional del Café expidió un boletín en la primera semana de julio, boletín en el que no se dan señales favorables a un aumento de precios. El boletín dice:

"En algunos círculos se estima que el día V-E traerá consigo una reconsideración de los precios máximos del café.

El Comité General de la Industria Cafetera nos encargó averiguar si esto era o no verdad.

Sabemos que el final de la guerra en Europa no

ha sido estimado como factor determinante en el problema de control de precios, y hasta donde concierne a los precios del café la situación permanece la misma que en la época en que el Gobierno hizo su declaración del 15 de noviembre de 1944".

En la segunda semana de junio se anunció que el Gobierno brasilero había firmado y publicado un decreto sobre programa oficial de subsidios al café en dicho país. Cables procedentes de fuentes privadas dicen que se pagarán 36 cruzeiros sobre las exportaciones y que se reconocerán 65 cruzeiros a los despachadores del interior. Otro cable anuncia el pago directo de 60 cruzeiros por cada 100 árboles crecidos y en producción.

El mercado local aquí estuvo más bien quieto, si bien los corredores informaron que se había notado una fuerte reducción en las operaciones. No obstante el convenio de subsidios en el Brasil, no parece que los productores hayan aumentado sus ofertas, y en algunos círculos se creyó que los productores no estaban satisfechos con el programa de precios. En la última semana, sin embargo, se notó una mejora en los nuevos negocios. El hecho de que los precios mínimos de Colombia superen a los máximos en los Estados Unidos ha producido una reducción en los nuevos negocios. Los observadores del comercio hacen comentarios tocantes al volumen cada vez más grande de ofertas combinadas en los países productores. El comercio no encuentra objeción que hacer a tales ofertas, pero afirma que ni la clase ni los precios de demanda estimulan los nuevos negocios, ya que frecuentemente dos tipos de café que en el mercado normal se diferencian en unos pocos centavos, al combinarse se cotizan al precio máximo del tipo superior.

La prensa publicó recientemente un dato interesante, es a saber: de acuerdo con cálculos no ofi-