

# REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

EL BANCO DE LA REPUBLICA SE COMPLACE EN SALUDAR A TODOS SUS AMIGOS Y RELACIONADOS. LO MISMO QUE A LOS LECTORES DE ESTA REVISTA. Y EN DESEARLES FELICES PASCUAS Y PROSPERO AÑO NUEVO.

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

El mes de noviembre suele ser de quietud y aun de disminución en las transacciones comerciales y bursátiles, como lo hemos anotado en ocasiones anteriores.

Y así ha ocurrido ahora, según se observa en el valor de los cheques pagados por los bancos, índice importante de tales actividades, que tuvo descenso apreciable en el mes pasado, especialmente en esta capital, donde la baja alcanzó el 15,2%. La del movimiento general del país fue de 6,3%.

El volumen de las transacciones bursátiles decayó igualmente en noviembre, llegando el descenso en la Bolsa de Bogotá a 26,2%. Mas el índice de precios de la misma bolsa, en lo que se refiere a las acciones, lejos de disminuir, tuvo aumento de 9 puntos, o sea del 4,4%.

La feria semestral de Girardot, que también puede considerarse como índice digno de tenerse en cuenta, verificada en los primeros días de este mes, mostró disminución apreciable en el número de las ventas, cuyo índice fue de 175, contra 202 en junio de este año y 187 en diciembre de 1943; pero en cambio, el valor de estas reducidas transacciones, fue el más alto registrado en los últimos años, debido a la elevación considerable que han tenido los precios de los ganados. En efecto, el índice del valor de las operaciones efectuadas subió a 603, contra 488 y 361, en las dos ferias anteriores, respectivamente.

Las reservas de oro y divisas en dólares del Banco de la República, permanecieron sin cambio, pues apenas mostraron un descenso insignificante de 0,05%.

No obstante esta circunstancia, los medios de pago aumentaron en 1,7%, lo que sin duda debióse, al menos en parte, al incremento de los redescuentos de los bancos en el instituto de emisión.

El índice del costo de la vida obrera en Bogotá aumentó nuevamente de 176,4 a 181,5, o sea en 2,9%.

La producción de oro se mantuvo baja en el mes pasado. Sin embargo, la de los once meses transcurridos de este año ha resultado prácticamente igual a la del mismo período del anterior.

En cambio la del petróleo continúa en aumento, habiendo llegado en el curso del año a 20.909.000 barriles, contra 11.529.000 en igual lapso de 1943.

Tanto los negocios de finca raíz como las nuevas edificaciones se mantuvieron en noviembre sin modificaciones dignas de mención, continuando muy activos unos y otras, tanto en Bogotá como en Medellín.

### LA SITUACION FISCAL

Las rentas nacionales produjeron en noviembre \$ 8.525.000 contra \$ 10.910.000 en octubre y \$ 6.666.000 en noviembre de 1943.

El total de lo recaudado en los once primeros meses de 1944 montó \$ 85.117.000, suma en que queda incluido el producto de la emisión de bonos Denal correspondiente a 1943 por valor de \$ 5.803.000, más \$ 2.000.000 de otras operaciones de crédito. Los recaudos en el mismo período de 1943 ascendieron a \$ 66.175.000.

Las apropiaciones para los gastos públicos en noviembre se fijaron en \$ 10.707.000.

Para el 30 del mismo mes calculó la Contraloría General de la República un déficit fiscal de \$ 16.263.000.

#### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

En noviembre continuó el aumento de los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas, que pasaron de \$ 14.388.000 a \$ 17.402.000. Los hechos directamente al público sobre bonos de almacenes de depósito subieron también de \$ 76.000 a \$ 179.000.

Los medios de pago, o sea la moneda en circulación y los depósitos bancarios a la vista, subieron en el mes de \$ 396.836.000 a 403.762.000.

Los billetes en circulación y los depósitos en el mismo banco aumentaron en noviembre, así: los primeros, de \$ 156.285.000 a \$ 159.469.000; y los segundos de \$ 145.390.000 \$ 146.269.000.

Las reservas de oro y divisas libres del Banco de la República se mantuvieron sin modificación digna de mención en el mes pasado, pues estaban al iniciarse éste en \$ 277.271.000, y al terminar quedaron en 277.127.000. En estas cifras correspondía a oro físico \$ 157.686.000 y \$ 159.920.000.

La proporción de las reservas en relación con los billetes bajó de 155,45% a \$ 152,17%.

#### CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Damos a continuación las cifras de estas operaciones que, como lo anotamos antes, tuvieron apreciable descenso en el mes pasado (en miles de pesos):

	Noviembre 1944	Octubre 1944	Noviembre 1943
EN BOGOTA			
Por compensación..\$	119.599.000	138.813.000	77.383.000
Directamente.....	117.548.000	140.874.000	82.533.000
Sumas.....\$	<u>237.147.000</u>	<u>279.687.000</u>	<u>159.916.000</u>
EN EL RESTO DEL PAIS			
Por compensación..\$	123.254.000	127.329.000	88.982.000
Directamente.....	311.709.000	310.613.000	223.934.000
Sumas.....\$	<u>434.963.000</u>	<u>437.942.000</u>	<u>312.916.000</u>
TOTAL			
Por compensación..\$	242.853.000	266.142.000	166.365.000
Directamente.....	429.257.000	451.487.000	306.467.000
Sumas.....\$	<u>672.110.000</u>	<u>717.629.000</u>	<u>472.832.000</u>

#### EL CAMBIO EXTERIOR

La ligera alza que observamos en nuestra reseña anterior en la cotización del dólar, desapareció prontamente ante la oferta de giros, y la divisa americana ha vuelto a negociarse en el mercado libre al tipo que había venido rigiendo desde hacía muchos meses, o sea el 1.746, ligeramente por encima del de compra del Banco de la República.

#### EL ORO

Las compras de oro efectuadas por el Banco de la República en el mes pasado subieron a 39.429 onzas de oro fino, contra 39.138 en octubre, y 43.186 en noviembre de 1943.

En los once meses transcurridos de este año, la producción ha subido a 520.326 onzas, contra 519.798 en igual período del pasado.

#### EL CAFE

Acaba de reunirse el Congreso Cafetero Nacional, primeramente en esta capital y después en Ibagué, donde tomó importantes resoluciones en favor de la industria del café, entre las cuales podemos señalar la referente a la marina mercante nacional, que ha sido antigua aspiración de los gremios exportadores e importadores del país.

La nueva negativa de las autoridades competentes de los Estados Unidos a aceptar una revisión adecuada de los actuales precios del café, fijados desde 1941, coloca a la in-

industria del grano, como ya lo hemos dicho, en situación en extremo difícil, por el constante aumento de los costos de producción. Las consecuencias de esta situación se harán sentir adversamente en el año que está próximo a iniciarse.

Los precios en los mercados externos e internos se mantienen sin cambio y la Federación Nacional de Cafeteros sigue cotizando la carga de café pergamino en Girardot a \$ 50 y la de pilado a \$ 63, igual al mes pasado.

En noviembre se movilizaron a los puer-

tos de embarque 424.404 sacos de café, contra 403.178 en octubre y 380.143 en noviembre de 1943.

Pero las exportaciones del grano mostraron considerable disminución, seguramente por escasez de barcos, pues sólo llegaron a 260.849 sacos, contra 650.063 en octubre y 383.548 en noviembre del año pasado.

En los once meses transcurridos de este año se han movilizado 4.434.904 sacos, y se han exportado 4.599.948, contra 4.940.952 y 4.735.469, respectivamente, en igual período de 1943.

---

## HOMENAJE NACIONAL A UN COLOMBIANO ILUSTRE

Por feliz iniciativa de las Academias Colombianas de la Lengua y de la Historia, se tributó el 3 de los corrientes en esta capital un gran homenaje nacional a don Antonio Gómez Restrepo, eximio poeta y escritor, sabio maestro de la juventud y eminente ciudadano que ha ocupado los más altos cargos de la diplomacia, de la administración y del parlamento.

Dieron singular realce a esta bella fiesta el concurso artístico que le prestaron clarísimas damas de nuestra sociedad y la participación que en ella tomaron la Real Academia Española, representada por el señor Mi-

nistro de España, las Academias similares y numerosas corporaciones científicas de casi todos los países latino-americanos. Pronunciaron elocuentes discursos el doctor Antonio Rocha, Ministro de Educación Nacional, en nombre del Gobierno, y don Juan Lozano y Lozano, que fueron contestados con admirable sencillez y honda emoción por el ilustre festejado.

El Banco de la República se asocia con satisfacción patriótica al homenaje que el país ha rendido a unos de sus hijos esclarecidos.

## EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

Nueva York, diciembre 11 de 1944.

El problema de los precios fue nuevamente el punto más discutido en el mercado cafetero de Nueva York durante el mes de noviembre. La Junta Interamericana del Café pidió a la OPA que se aumentaran los precios máximos del café en los Estados Unidos, y el 15 de noviembre, en declaración conjunta anunciaron el administrador de precios y la administración de alimentos que los precios máximos del café no serían elevados. En dicha declaración se hace notar que todos los aspectos del problema han sido cuidadosamente estudiados, pero que las tendencias inflacionistas existentes actualmente son posiblemente tan fuertes como las que han existido en cualquier otro período de la historia de este país "siendo, por tanto, necesario seguir manteniendo firmemente el nivel de precios. Los precios del café verde y tostado en todas las formas en que se distribuye el café en este país son de importancia vital para el programa de la estabilización". Más tarde se anunció que no se implantaría el racionamiento del café.

La Junta Interamericana del Café recibió con gran sorpresa la respuesta de la OPA en que niega la solicitud de la Junta de efectuar un aumento en los precios máximos. También los importadores manifestaron su inconformidad con tal decisión. Durante los pasados meses los importadores no han estado en capacidad de comprar café a causa de los precios en los mercados de origen, precios superiores a los niveles máximos (en algunos casos hasta seis centavos más altos). Normalmente los importadores hacen sus compras con anticipación de 60 a 90 días en promedio, de modo que se espera que en el futuro inmediato la situación general de suministros bajará a medida que bajen las importaciones.

El 24 de noviembre el señor Penteadó, a nombre de la Oficina Panamericana del Café, publicó en los periódicos una "Exposición de los países productores" tocante a la "Realidad sobre la situación del café". En esa exposición se tratan los siguientes puntos:

1. Los precios del café en 1940 llegaron a los niveles más bajos en la historia del producto, y de haber continuado rigiendo, esos precios habrían causado un caos económico en los catorce países productores latinoamericanos.

2. Los niveles máximos se fijaron en 1941 por debajo del promedio de los últimos treinta años.

3. El costo de producción ha aumentado considerablemente desde 1941.

4. Los escasos ingresos de los productores han sido causa del abandono de millones de cafetos en la América Latina, situación que de prolongarse podrá producir un colapso en la industria cafetera.

5. La decadencia de la producción puede afectar el abastecimiento de café para los Estados Unidos.

Varios grupos del comercio trabajan igualmente en la elaboración de proyectos encaminados a obtener mejora de los precios; entre esos grupos se cuentan, por ejemplo, la Asociación Nacional del Café y la entidad recientemente formada, llamada Junta de Distribuidores de Café verde. Este último grupo se halla compuesto, en su mayor parte, por distribuidores internacionales. La semana pasada se anunció que los representantes de los países productores celebrarían una conferencia con la OPA. El comercio cafetero espera que las cuotas se eleven de un momento a otro durante la primera mitad del año de cuota, especialmente teniendo en cuenta que los registros de Colombia alcanzan aproximadamente al 65% de la cuota de ese país.

En este mes se celebrará en Méjico la cuarta Conferencia Panamericana del Café, y según lo informado, se creará un fondo internacional del café, si todos los países convienen en ello. El objeto de ese fondo sería ayudar económicamente a los productores durante el tiempo en que no efectúen ventas.

Comentando este proyecto, decía un observador: "El establecimiento de un fondo destinado a financiar a los productores es la señal más evidente de que los abastecimientos de café en los Estados Unidos escasearán inmediatamente después que comience el nuevo año. Ese plan supone que los productores no tienen la intención de continuar haciendo despachos a los actuales niveles después que comience el año".

La negativa de la OPA a aumentar los precios no ha afectado, al parecer, los precios del café ofrecido en los mercados de origen, porque aun cuando en algunos casos han estado por debajo de los precios máximos que rigen en los Estados Unidos, sin embargo todavía se mantienen en lo general por encima de dichos niveles. Según los datos suministrados, la situación de abastecimientos en los Estados Unidos es satisfactoria, contándose con reservas para cerca de 3½ meses.

Las entradas de café autorizadas para el año de cuota de 1944-45, en el período del 1º de octubre al 18 de noviembre de 1944, fueron las siguientes, según datos de la Oficina de Aduadas.

PAIS	Cuota revisada para 1944/45	Entrada autorizada hasta 18 de Nov.	% de cuota importada
Brasil.....	10.695.000	1.588.599	14.9
Colombia.....	3.622.500	1.314.123	36.3
Costa Rica.....	230.000	12.695	5.5
Cuba.....	92.000	8.827	9.6
Rep. Dominicana...	138.000	3.491	2.5
Ecuador.....	172.500	48,583	28.2
El Salvador.....	690.000	42.568	6.2
Gautemala.....	615.250	46.582	7.6
Haití.....	316.250	16.547	5.2
Honduras.....	23.000	18.287	79.5
México.....	546.250	88.349	16.2
Nicaragua.....	224.250	608	0.3
Perú.....	28.750	6.838	23.8
Venezuela.....	483.000	56.781	11.8
Total signatarios...	17.876.750	3.252.878	18.2
Total no signatarios.	408.250	4	....
Total todos.....	18.285.000	3.252.882	17.8

ESTADISTICA

(En sacos de 132 libras)

NOVIEMBRE

Arribo a los Estados Unidos.

Arribos	Del Brasil	De otros	Total
Noviembre 1944....	561.556	847.332	1.408.888
Noviembre 1943....	596.507	562.206	1.158.713
Julio - Novbre. 1944....	3.708.788	3.145.115	6.853.903
Julio - Novbre. 1943....	4.405.842	3.260.667	7.666.509
Entregas			
Noviembre 1944....	753.940	829.902	1.583.842
Noviembre 1943....	631.881	606.593	1.238.474
Julio - Novbre. 1944....	3.698.251	3.102.933	6.801.184
Julio - Novbre. 1943....	3.606.611	3.219.999	6.826.610
Existencia visible			
	Dic. 1o. 1944	Nov. 1o. 1944	Dic. 1o. 1943
Stock Brasil.....	932.869	1.114.490	1.138.914
Stock otras clases....	419.179	401.749	311.068
A flote del Brasil....	1.247.200	1.021.400	713.300
Totales.....	2.599.248	2.537.639	2.163.282

Embarques totales.

	Noviembre		Julio-Octubre	
	1944	1943	1944	1943
Del Brasil:				
a Estados Unidos..	996.0000	569.000	4.507.000	3.783.000
a Europa.....	48.000	19.000	218.000	362.000
a otras partes....	171.000	105.000	776.000	719.000
Totales.....	1.215.000	693.000	5.501.000	4.864.000
De Colombia:				
a Estados Unidos .	255.173	359.869	1.770.446	2.032.122
a Europa.....	.....	17.334	.....	27.731
a otras partes....	5.675	6.362	119.785	48.463
Totales.....	260.848	383.565	1.890.231	2.108.316

DIAS DE CIERRE BANCARIO EN COLOMBIA  
EN EL AÑO DE 1945

Enero	19	Lunes	Año Nuevo
Enero	6	Sábado	Fiesta religiosa
Marzo	19	Lunes	Fiesta religiosa
Marzo	29	Jueves	} Semana Santa
Marzo	30	Viernes	
Marzo	31	Sábado	
Mayo	19	Martes	Fiesta del Trabajo
Mayo	10	Jueves	Fiesta religiosa
Mayo	31	Jueves	Fiesta religiosa
Junio	28	Jueves	Liquidación del primer ejercicio bancario.
Junio	29	Viernes	Fiesta religiosa
Junio	30	Sábado	Liquidación del primer ejercicio bancario.
Julio	20	Viernes	Independencia Nacional
Agosto	7	Martes	Batalla de Boyacá
Agosto	15	Miércoles	Fiesta religiosa
Octubre	12	Viernes	Día de las Américas
Noviembre	19	Jueves	Fiesta religiosa
Diciembre	8	Sábado	Fiesta religiosa
Diciembre	25	Martes	Fiesta religiosa
Diciembre	28	Viernes	} Liquidación del segundo ejercicio bancario.
Diciembre	29	Sábado	
Diciembre	31	Lunes	

## LA EMISION DE MONEDA FRACCIONARIA

Gestiones realizadas por el Banco de la República.

Con motivo de haberse ventilado en la Conferencia de Presidentes de las Cámaras de Comercio, reunida recientemente en la ciudad de Pereira, el problema de la escasez de moneda fraccionaria, que se ha observado en algunas de las secciones del país, el señor Gerente del Banco de la República tuvo oportunidad de presentar un informe sobre este asunto al señor Ministro de Hacienda y Crédito Público, quien lo ha hecho conocer de las Cámaras de Comercio.

A continuación publicamos el texto de este informe, que permite apreciar ampliamente las dificultades que han rodeado la rápida emisión de moneda fraccionaria, en cantidad suficiente para aliviar la escasez actual y facilitar el pequeño comercio, así como también los esfuerzos realizados por el Banco de la República para darle una eficaz solución a este problema.

El texto de este informe, dice así:

Banco de la República. 11771 — Bogotá, noviembre 8 de 1944 — Señor Ministro de Hacienda y Crédito Público — E. S. D.

Frecuentemente llegan a ese despacho reclamos de las Cámaras de Comercio y del público sobre la escasez de moneda fraccionaria.

Existe la creencia de que el Banco de la República tiene en su poder dichas especies para atender a las necesidades de la circulación y que se niega a distribuirlas de manera adecuada entre sus oficinas.

Con el objeto de aclarar las cosas y a fin de que el Ministerio pueda contestar oportunamente las quejas de los particulares, exponemos en seguida la situación que se presenta respecto de las piezas de uno, dos y cinco centavos:

a) El Estado tiene el privilegio exclusivo de acuñar moneda fraccionaria.

La intervención del Banco de la República está limitada por ley a dar su concepto sobre la conveniencia de la emisión de tales piezas.

b) En estas condiciones, es obvio que al Estado le interesa mantener en circulación suficiente cantidad de moneda pequeña, porque su acuñación le deja siempre alguna utilidad.

Al respecto, nos permitimos aclarar, para evitar erradas interpretaciones, que el costo actual de la amonedación de piezas de uno, dos y cinco centavos, de la nueva aleación de 95% de cobre y 5% de níquel, es muy superior al de las piezas de 75%

de cobre y 25% de níquel en la época anterior a 1940.

c) El Banco de la República previó, hace más de tres años, el fenómeno de la escasez de moneda que hoy se contempla, y fue por iniciativa suya que se ordenó la acuñación de que trata el Decreto 1765 de 1942, por la suma de \$ 1.000.000.

También previó el Banco oportunamente que el metal níquel sería muy difícil de conseguir, por las múltiples aplicaciones que tiene en la industria bélica. Por esta razón, propuso al Gobierno que la mezcla de la nueva moneda fuera de 90% de cobre y 10% de níquel, como lo establece el Decreto 1466 de 20 de junio de 1942, en vez de la que señalaba el Código Fiscal de 25% de níquel y 75% de cobre. Después de dictada aquella disposición, el Banco pudo darse cuenta de que no sería posible conseguir níquel para acuñar la moneda fraccionaria con la aleación indicada y, en tal virtud, sugirió al Gobierno que se redujera al 5% la proporción de dicho metal, medida que autorizó el Decreto 1765, de 18 de julio del mismo año.

Las previsiones del Banco sobre la escasez del aludido metal se han cumplido en forma tal, que, desde el año de 1939, no se ha logrado importar a Colombia un gramo del mismo, a pesar de innumerables gestiones de todo orden ante las autoridades de los Estados Unidos y de otros países.

d) Las Casas de Moneda han venido trabajando con el níquel que se obtiene de las piezas nacionales de fines del siglo pasado, retiradas de la circulación, que el Banco compra a los particulares, y con las pequeñas existencias del metal que lograron conseguirse en el comercio. En reducida escala se han podido transformar las monedas de la aleación de 25% de níquel y 75% de cobre por las nuevas, pues la urgencia de la demanda del público no permite retirar aquéllas, ni siquiera temporalmente. Las monedas de la emisión anterior que se han fundido, corresponden a piezas gastadas por el uso y a las que llevaban la leyenda de "pesos", cuyo empleo era notoriamente inconveniente.

e) El Banco hizo un pedido de cobre a Chile, el cual, con la eficaz intervención de nuestro Embajador en Santiago, fue recibido en momentos en que se carecía por completo de ese metal. Posteriormente se recibieron varios despachos de los Estados Unidos, y las existencias de ese material son hoy suficientes. Es oportuno hacer notar que en 1942 y a principios de 1943, la Casa de Moneda de Bogotá tuvo necesidad de comprar y fundir objetos viejos, de uso doméstico en su mayor parte, para adelantar los trabajos de acuñación, como único medio de suplir la falta de cobre.

f) La nueva aleación de 95% de cobre y 5% de níquel ha dado muy buen resultado, pues las piezas quedan resistentes y son difíciles de falsificar. Los demás ensayos que se hicieron en las Casas de Moneda con otros metales no tuvieron éxito. Por esta razón, no es posible prescindir en absoluto del empleo del níquel en las monedas. Además, cualquier cambio al respecto daría lugar a quejas del público, que recibió muy mal en un principio, las piezas de 95% de cobre y 5% de níquel, pero que ya se ha acostumbrado a ellas.

Sobre el particular, insistimos en la opinión, que ya hemos expuesto varias veces, de que al volver la normalidad, debe restablecerse la antigua mezcla de 75% de cobre y 25% de níquel. En atención a esto, consideramos que no es aconsejable acuñar ahora piezas de dos centavos, siendo entendido que si se proyecta emitir, por ejemplo, \$ 200.000 en monedas de un centavo y \$ 300.000 en de dos centavos, deben darse a la circulación \$ 500.000 en piezas de 1 centavo, aunque ello resulte más costoso, pues así se facilitan las pequeñas transacciones.

g) Los equipos de las Casas de Moneda nacionales son notoriamente deficientes. No es exagerado afirmar que en la de Bogotá hay en uso elementos de la época colonial. Afortunadamente, merced a la activa gestión del Banco, están empezando a llegar al país algunos repuestos y máquinas acuñadoras.

h) De diciembre de 1942 a hoy, se han acuñado monedas de cobre-níquel por valor de \$ 1.054.000, las cuales salieron directamente de los talleres de las Casas de Moneda a las oficinas de correos, para

ser distribuidas equitativamente en todo el país. En las ciudades de Bogotá y Medellín se ha dejado lo estrictamente indispensable para atender el movimiento local.

Conviene advertir que las Casas de Moneda han venido trabajando con turnos extras de noche y los días feriados, y que no se ha suspendido la labor por falta de níquel.

i) La Embajada de los Estados Unidos ha ofrecido intervenir para el despacho de unas 4 toneladas de níquel, con lo cual se solucionarían temporalmente las dificultades que se están presentando.

El Banco confía en que la situación actual mejorará y que muy pronto podrá satisfacerse la demanda de piezas de uno, dos y cinco centavos.

Por lo expuesto, el Ministerio se dará cuenta de que son injustos los cargos que se hacen, tanto al Gobierno como al Banco de la República, por la escasez de moneda fraccionaria. Hasta donde las circunstancias lo han permitido, se ha atendido a la distribución de tales especies y se ha hecho todo cuanto es posible por resolver una situación difícil, que se contempla no solamente en Colombia sino en casi todos los países del mundo, especialmente en Suramérica.

Somos del señor Ministro, atentos y seguros servidores,

BANCO DE LA REPUBLICA

JULIO CARO,  
Gerente.

## EL 250 ANIVERSARIO DEL BANCO DE INGLATERRA

En el reinado de Guillermo de Orange, durante la guerra contra Luis XIV de Francia, se fundó el Banco de Inglaterra, una de las instituciones financieras más sólidas y de mayor prestigio internacional en el mundo de las finanzas. A pesar de sus dos siglos y medio de existencia, no es una institución caduca, apegada a viejas normas, en las cuales la lentitud constituya una traba para sus negociaciones. Por el contrario, se ha adaptado siempre en el desenvolvimiento de sus actividades a la marcha progresiva de los tiempos, lo que no ha sucedido con otras instituciones bancarias mucho más jóvenes.

Pudiéramos encontrar la razón de esta gran flexibilidad, en que el Banco de Inglaterra carece de una constitución y de unos estatutos escritos que como ley rijan su desenvolvimiento. La mayoría de

las cláusulas por las que opera no están escritas: son tácitas y, como tales, fácilmente modificables, según lo exijan las circunstancias del momento respecto al cliente. Entre éstos figura el Gobierno británico, y tampoco entre la entidad bancaria y el Gobierno británico existe documento público ni privado que regule sus relaciones.

Las dos guerras mundiales del siglo XX han exigido del Estado británico enormes gastos. Ello ha tenido como consecuencia el aumento de la deuda nacional. El Banco de Inglaterra, como banquero del Gobierno y de los demás banqueros, tiene la responsabilidad de las operaciones referentes a dicha deuda; pero, además, es agente y consejero del Gobierno, por cuya razón sus relaciones son tan íntimas como las existentes entre banquero y cliente. Claro está que es el Gobierno el que asume la responsabilidad absoluta de su política económica; el

Banco de Inglaterra es sólo el confidente y el agente administrativo de aquella política.

Estas funciones del Banco de Inglaterra nacieron, a principios del siglo XVIII, y han ido incrementándose como consecuencia de su apoyo a las finanzas nacionales en momentos de crisis. Aquella empresa privada, de carácter comercial y especulativo que naciera en 1694, se ha transformado en organismo de influencia mundial, sobre el cual se basará, en gran parte, la Gran Bretaña, para el pago de sus enormes gastos de carácter económico y social, que no ha dudado en realizar para sostener los principios de libertad y justicia en el mundo; y también para financiar las labores de reconstrucción social cuando llegue la hora de la próxima paz.

Algunos se preguntan si el Banco de Inglaterra podrá hacer frente a los difíciles problemas financieros de la post-guerra. Basta, para contestar afirmativamente, hojear las páginas de su historia y ver cómo ha aumentado en solidez al fundarse el Imperio Británico y cómo ha sobrevivido a la amenaza del desastre de la guerra anterior y al de ésta. Con el apoyo de todo el país, se prepara a enfrentarse a problemas de mayor envergadura, pero que para el Banco no son desconocidos, ya que supo solucionarlos en 1918. En la organización mundial que habrá de surgir después de la actual contienda, el Banco de Inglaterra será piedra angular de una estructura que tenga como base un mayor bienestar social y económico de la humanidad.

(Tomado de "Excelsior").

## LA ECONOMIA DEL CONTINENTE EUROPEO EN LA POST-GUERRA

Es difícil en los actuales momentos calcular hasta dónde podrá participar la Europa Continental en el comercio mundial después de la guerra. Existen, sin embargo, algunos factores que vale la pena examinar, aun con la escasa información que se tiene de lo que sucede en la mayor parte de los países europeos, por no hablar de lo que todavía tiene que suceder. El factor más fundamental es naturalmente la tremenda demanda de todas las materias para mantener una existencia normal, así como todo lo necesario para llegar a una reconstrucción económica. Estas demandas, tienen que variar, naturalmente, de un país a otro. Tomando a Europa como conjunto, la demanda será más elevada en los pocos países neutrales y en aquéllos de los beligerantes que cuenten con suficientes recursos financieros o créditos. Y más baja en aquellos en que ha sido más dura la devastación, más alta la pérdida de población y de recursos productivos. Puede ponerse a la cabeza de las naciones de más fácil recuperación a Suecia y Suiza, y probablemente al final de la lista, a Polonia.

La demanda de productos importados, además de los suministros esenciales que recibirán algunos países por medio de la UNRRA, variará también de acuerdo con la economía de cada país. Probablemente será más baja en naciones de economía agraria y de población predominantemente rural, y más alta en los países que tienen que confrontar la labor de restaurar una economía industrial y de proporcionar trabajo a una gran población de tipo industrial.

El resultado de la demanda en cada país, dependerá de su habilidad para reanudar sus exportaciones; y su capacidad en este respecto será influida por el estado en que hayan quedado sus fábricas. Pero como esto último crea una serie de problemas, tales como el traslado de maquinaria

desde Alemania a otros países, la venta de material sobrante del ejército, etc., es muy difícil hacer un pronóstico exacto. Se puede, sin embargo, hacer comentarios sobre los diversos países, en forma individual.

### Suiza.

Puede afirmarse que Suiza no tendrá dificultad alguna en reanudar en corto tiempo la exportación de sus productos característicos, como relojes, instrumentos finos, útiles de ingeniería, productos de la leche, ciertos textiles de alta calidad, etc. Pero, ya que muchos de los productos suizos de exportación entran en la categoría de lujo o de semi-lujo, hay que considerar la probabilidad de que alguno de sus antiguos clientes no posea la potencia adquisitiva necesaria para volver a sus costumbres compradoras de antes de la guerra. Por otro lado, algunos de los países que se han beneficiado por la guerra, podrán ser nuevos y mejores mercados que aquellos que probablemente se hayan perdido. Hay que mencionar también el comercio del turismo, que ejercía una gran influencia en la economía de Suiza en una u otra forma.

### Suecia.

Existe toda razón para anticipar la renovación de la demanda de maderas suecas, pulpa de madera y aceros, que constituían casi la mitad de los artículos de exportación de Suecia, en 1938. Lo mismo se puede decir de los productos de hierro y acero, metales no ferruginosos y el papel. La industria de construcción de barcos, otra importante rama de la economía sueca, probablemente se ocupará de la labor de reconstruir la marina mercante. En conjunto, se puede esperar que Suecia sea una de las primeras naciones en la Europa Continental que vuelva a la normalidad en su comercio de exportación.

### España y Portugal.

Ambos países surgirán probablemente de esta guerra con una fuerte posición económica, como resultado de la demanda que ha habido de sus productos principales. Por lo tanto, es de esperar que estos dos países sean mercados importantes durante el período inmediato de la post-guerra. España será también potencialmente importante desde el punto de vista de las inversiones, ya que tiene gran necesidad de restaurar los daños causados por su guerra civil y de modernizar su industria y sus facilidades de transporte.

### Francia.

No es improbable que el Gobierno necesite confinar las energías del país a la reconstrucción y reorganización de su economía doméstica y al aumento del desarrollo de sus recursos coloniales. Una parte sustancial de las exportaciones normales de Francia consistía en artículos de lujo.

### Bélgica.

Este país se encontrará probablemente en una posición más favorable que Francia. El problema de la reconstrucción será allí más sencillo; las industrias belgas puede esperarse que se encuentren en mejor posición para la competencia; las actividades del Congo Belga durante la guerra, han dado como resultado una gran acumulación de reservas de divisas extranjeras. Una gran parte de las exportaciones belgas consistía en productos que pueden utilizarse en fines de reconstrucción industrial en otros países, (cemento, vidrio, suministros para ferrocarriles, hierro y acero, maquinaria pesada, etc.). Por otra parte, la disminución de la importancia de Alemania como factor económico, afectará al comercio de tránsito de Bélgica y especialmente al puerto de Amberes.

### Holanda.

La posición de post-guerra de Holanda se verá influida grandemente por el comercio y navegación coloniales, de difícil acceso en los actuales momentos. Hay, no cabe duda, sin embargo, grandes recursos financieros que estarán a la mano, lo que no solamente facilitará la reconstrucción, sino que restablecerá la potencia adquisitiva internacional de Holanda.

### Italia.

Gran parte del reciente desarrollo industrial italiano surgió forzosamente bajo la influencia de la política fascista de bastarse a sí mismo. Sígase esta política o no, es difícil saber si el país volverá a un sistema más ajustado a los recursos que posee.

### Escandinavia ocupada.

La posición económica de los tres países que se encuentran bajo la bota alemana, Dinamarca, Noruega y Finlandia, se verá influida grandemente por el grado de explotación económica, la duración de la guerra y la destrucción causada por los aviones y por otras operaciones militares. En el caso de Dinamarca, existe el problema del restablecimiento de sus relaciones comerciales con su principal cliente de los días anteriores a la guerra, la Gran Bretaña, lo que se verá complicado por la

política agraria de post-guerra de esta última nación y por las relaciones que ésta mantenga con sus dominios. Los bosques, pesquerías y navegación de esos tres países escandinavos, serán de gran valor durante el período de la reconstrucción, en el caso de que tengan suficientes recursos económicos o crédito, para reconstruir su marina mercante y su flota de pesca. Las ganancias obtenidas por la marina mercante noruega, que ha operado fuera de la jurisdicción de los nazis, durante esta guerra, le vendrán muy bien al país para el período de la reconstrucción.

### Checoslovaquia.

La estructura económica de este país se ha visto grandemente alterada por las exigencias de guerra alemanas, aunque los cambios que se han efectuado en ese país han dado como resultado la expansión de las fábricas de armamento que poseía. Muchos de los productos normales de esa nación, (maquinaria, textiles, calzado, etc.), se adaptan perfectamente a los fines de reconstrucción y de ayuda a otros países. Checoslovaquia se vería también favorablemente afectada por cualquier acontecimiento que se registre en los Balcanes.

### Polonia.

Los informes sobre este país son más escasos aún que los que se obtienen de otras naciones europeas. Parece ser que se ha intensificado la explotación de sus minas de carbón y que se ha registrado una expansión en las industrias del hierro y del acero en la Alta Silesia. Se habla también de considerable actividad en las industrias ligeras de Varsovia y del resurgimiento de la industria textil en Lodz, a base de fibras sintéticas, aunque esto último hay que ponerlo en cuarentena. Hasta qué grado contribuirán las industrias polacas al resurgimiento del país, es difícil pronosticarlo. Se cree que lo que afecta a la parte agraria de la economía, podrá ser restaurada rápidamente durante el período de ayuda a esa nación y que Polonia estará en condiciones de poder restablecer sus exportaciones de productos agrícolas, en un tiempo relativamente corto, siempre que haya medios para restablecer los transportes y repatriar a su población esparcida por el mundo entero.

### Otros países.

En el anterior resumen, no se menciona a Rusia, a la Europa Sur Oriental ni a Alemania. Incluir a Rusia es difícil por tratarse de un país que tiene una economía controlada por el Estado. El sur oriental de Europa tiene problemas particulares y de tal complejidad, que tendrían que ser tratados por separado; y en cuanto a Alemania, su suerte no cabe duda, influirá grandemente la de otros países de Europa. ¿Qué es lo que va a suceder con y dentro de Alemania? La respuesta es indudablemente de carácter político y no se puede hacer siquiera un intento de pronóstico antes de que ese punto haya quedado resuelto.

NOTA: La interesante información anterior fue publicada en "Thinking Ahead" y apareció vertida al español en la Revista "Intercambio", órgano de la Cámara de Comercio Británica, de la ciudad de Méjico.