

SUCURSALES

BARRANQUILLA

Gerente, Rafael González Rubio  
Secretario, Eduardo Gaitán

Junta Directiva:

Rafael Obregón  
Guillermo Claussen  
Joaquín Roca Niz  
Luis Eduardo Manotas

BUCARAMANGA

Gerente, Rafael Franco R.  
Secretario, Luis Jesús Galvis

Junta Directiva:

Abdón Espinosa  
Domingo Trillos  
Enrique Paillié  
Alberto Ogliastri

CALI

Gerente, Raúl Cucalón  
Secretario, Rafael Díaz

Junta Directiva:

Luis Angel Toffño  
Bernardo Anzola  
Alejandro Cheyne  
Mario Scarpetta

CARTAGENA

Gerente, Víctor G. de Piñeres  
Secretario, Manuel Salom M.

Junta Directiva:

Manuel F. Obregón  
Eduardo Martínez, Jr.  
E. A. Lough  
Roberto Cavalier

CUCUTA

Gerente, Enrique Dávila  
Secretario, Juan Benítez E.

Junta Directiva:

Jorge Enrique Barco  
Jorge E. Soto  
Luciano Jaramillo  
Manuel Guillermo Cabrera

MANIZALES

Gerente, Gilberto Posada  
Secretario, Eduardo Botero Trujillo

Junta Directiva:

Luciano Durán  
Sinforoso Ocampo G.  
José Manuel Hoyos A.  
Antonio J. Londoño

MEDELLIN

Gerente, Francisco Rodríguez Moya  
Secretario, G. González López

Junta Directiva:

Luis Guillermo Echeverri  
Rafael Restrepo Angel  
Antonio de la Torre  
Bernardo Mora

PEREIRA

Gerente, Eduardo Vélez  
Secretario, Luis Eduardo Marulanda

Junta Directiva:

José Joaquín Hoyos Toro  
Guillermo Blanco Potes  
Roberto Marulanda  
Alfonso Jaramillo G.

AGENCIAS

ARMENIA

Director, Bernardo Escobar Pizano

FLORENCIA

Director, L. E. Corchuelo

GIRARDOT

Director, Emiro Pardo

HONDA

Director, Mario Saa

IBAGUE

Director, Ernesto Rubiano

LETICIA

Director, Alfonso Franky

NEIVA

Director, Jorge Fajardo

PASTO

Director, Antonio M. Sandoval

POPAYAN

Director, Arturo García Salazar

QUIBDO

Director, Plinio Iriarte

SANTA MARTA

Director, Evasio R. Castillo

TUNJA

Director, J. B. Canal Olarte

Las Juntas Directivas de las sucursales están integradas por cuatro miembros, designados así: uno por el Gobierno nacional; otro por los bancos afiliados del respectivo Departamento; el tercero por la Junta Directiva del Banco de la República, con el carácter de banquero, y el último por la misma Junta, con el carácter de hombre de negocios. En el orden indicado, aparecen los nombres de tales Directores.

EDITORIAL MINERVA, S. A. —BOGOTA

COLOMBIA

SUR AMERICA

# REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Año XV

Bogotá, enero 20 de 1942

No. 171

## Notas Editoriales

### La situación internacional

El 18 del mes pasado el jefe del estado, en levantada exposición dirigida a la nación desde los micrófonos del palacio presidencial, sobre la política internacional del gobierno, anunció la ruptura de nuestras relaciones diplomáticas con los gobiernos de Alemania e Italia, que poco después fue notificada por el señor Ministro de Relaciones Exteriores a los representantes diplomáticos de dichas potencias, quedando así leal y claramente definida, de acuerdo con nuestros compromisos internacionales y con el precedente establecido con el Japón, la actitud de nuestro país en esta guerra universal, en que no cabe la neutralidad de parte de las repúblicas de América.

Acaba de instalarse en Río de Janeiro la tercera conferencia consultiva de las naciones americanas, que tiene excepcional trascendencia por las graves circunstancias internacionales en que ha sido convocada. Se espera que ella reafirme el principio de la solidaridad interamericana, fijando en forma unánime la actitud que deban adoptar las naciones del continente ante el conflicto de los Estados Unidos con los países del eje, la cual no puede ser otra que la seguida por Colombia en esta emergencia, y llegando a acuerdos sobre los complejos problemas económicos que contemplan hoy todos los países de este hemisferio.

Los acontecimientos en los diferentes frentes de guerra, desde que los Estados Unidos se vieron obligados a entrar en el conflicto, favorables unos, adversos otros, hacen prever que éste habrá de prolongarse por largo tiempo y que cualquiera que sea el resultado final de la contienda, la humanidad entera tendrá que soportar ingentes sacrificios. Sin embargo, se puede afirmar que la intervención americana será decisiva, ya que la gran nación del norte está poniendo todos sus inmensos e inagotables recursos al servicio de la justa causa que defiende.

### La situación general

Como lo demuestran las cifras, todavía incompletas, que adelante comentamos, el año que acaba de terminar fue favorable al progreso y desarrollo del país, no obstante diversos factores adversos que han afectado algunos renglones de la producción nacional y los graves acontecimientos internacionales que vinieron a ensombrecer sus últimas semanas.

La producción de oro siguió aumentando en el año pasado y subió a 656.019 onzas por valor de \$ 40.181.000, superior en 3,8% a la de 1940.

La producción petrolífera llegó en el año a 24.639.000 barriles, inferior en 3,6% a la del período anterior, si bien las cifras de los últimos meses del año fueron más elevadas que las de los primeros.

La producción industrial para el consumo interno ha continuado en constante aumento y presenta halagadoras perspectivas.

El café, renglón principal de nuestras exportaciones, mantuvo precios estables y satisfactorios durante el año, gracias al pacto de cuotas que ha venido funcionando con éxito reconocido, que resalta claramente al comparar la cotización media del tipo Medellín en Nueva York, que fue de US \$ 0,1511 en 1941, contra US \$ 0,0921 en 1940, y la del café pergamino en Girardot, de \$ 34.64 en 1941, contra \$ 23,80 en el año anterior.

La agricultura nacional ha continuado su esfuerzo de ensanche y desarrollo, contrarrestado en parte por la larga estación de sequía, y ha seguido contando con el decidido apoyo del estado y de las instituciones de crédito. Es de observar que los índices de los precios de los principales artículos alimenticios y del costo de la vida en los más importantes centros urbanos, mantuvieron durante el año notable estabilidad.

El cultivo del banano, en otro tiempo uno

de nuestros principales artículos de exportación, ha continuado decreciendo en su principal zona productora, el departamento del Magdalena, debido a los estragos que la mortífera plaga de la sigatoca ha producido en las plantaciones y a las crecientes dificultades para la exportación del fruto, hasta el punto de que los embarques al extranjero, que en 1940, ya disminuídos, ascendieron a 128.186 toneladas, en el año pasado sólo alcanzaron a 74.112, o sea una disminución de 42,2%. El congreso y el gobierno se han preocupado por aportar pronta ayuda a la catastrófica situación que con tal motivo se ha creado en esa importante región del país, y el último, va a tomar medidas, en virtud de las facultades de que está investido, que alivien la situación de los deudores y promuevan el cultivo de otros productos de exportación y de consumo interno en las fértiles tierras ocupadas por las plantaciones afectadas.

El movimiento comercial fue muy activo, como lo demuestran las elevadas cifras de los cheques pagados por los bancos durante el año. Los que se registraron en las oficinas de compensación llegaron a \$ 1.320.539.000, contra \$ 1.098.316.000 en 1940, lo que representa un aumento de 20,2%, y los que se cubrieron sin pasar por el canje ascendieron a \$ 2.742.000.000 en 1941, contra \$ 2.421.000.000 en el año anterior, lo que acusa un alza de 13,3%.

También fue extraordinariamente activo el movimiento bursátil, que llegó en 1941 a \$ 34.706.000, contra \$ 23.794.000 en el período anterior, mostrando un ascenso de 45,9%. El índice de cotizaciones de la Bolsa de Bogotá registró en diciembre pasado un aumento de 6% en relación con el mismo período de 1940.

Las transacciones en propiedad raíz aumentaron en 1941, en relación con el año pasado, en 67,9% en esta capital, y en 37,1% en la ciudad de Medellín. Las nuevas edificaciones ascendieron en Bogotá, en 1941 a \$ 12.163.000, suma bastante aproximada a la del período anterior, que fue de \$ 12.309.000.

Los datos del control de cambio muestran entradas de oro y divisas en 1941 por valor de US \$ 99.970.000 y autorizaciones de pagos durante el mismo año de US \$ 100.389.000, cifras más favorables que las de 1940, que fueron de US \$ 85.683.000 y US \$ 93.250.000, respectivamente.

Las perspectivas financieras para el nuevo año aparecen inciertas, por cuanto es imposible prever hasta dónde se acentúen las res-

tricciones impuestas por la guerra al comercio internacional, ni en qué forma alcancen ellas a perjudicar la economía del país. Es de temer que la inevitable disminución de nuestras importaciones afecte sensiblemente las entradas de aduana, principal renglón de renta del presupuesto nacional, amenazando crear un déficit fiscal, de serias consecuencias; que la escasez creciente de los elementos que se importan para las edificaciones paralice el activo movimiento de construcciones que se venía observando en nuestros principales centros urbanos, y venga a crear en ellos un número de obreros sin trabajo; que la suspensión de las importaciones de automóviles y sus accesorios de repuesto trastorne el tráfico interno del país, que se hace en su mayor parte en esa clase de vehículos, y, por otro lado, que la continua disminución de los transportes marítimos, impuesta por las necesidades supremas de la guerra, uno de cuyos aspectos más alarmantes es la constante destrucción del tonelaje disponible, pueda perturbar la normal exportación de los productos nacionales. Pero debemos esperar que en la Conferencia de Río de Janeiro se estudien estos y otros graves problemas económicos y se encuentren soluciones satisfactorias que prevengan o al menos atenúen los peligros que dejamos esbozados.

### La banca y el mercado monetario

Como ocurre generalmente en el último mes de semestre, pero en proporción mayor que de costumbre, subieron en diciembre los préstamos y descuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas, que pasaron de \$ 24.990.000 a \$ 28.547.000, la cifra más elevada que se registra desde la fundación del Banco. Bajaron en el mismo lapso los concedidos al gobierno, de \$ 36.111.000 a \$ 35.559.000, siendo de observar que tal descenso debióse en su mayor parte a la cancelación que hizo el gobierno del saldo pendiente de los empréstitos para la defensa nacional, que no devengaban interés. Los préstamos y descuentos al público, con garantía de bonos de los almacenes de depósito, subieron nuevamente en el mes pasado, de \$ 17.013.000 a \$ 17.693.000.

Aumentaron fuertemente los billetes del Banco en circulación, que pasaron de \$ 68.009.000 a \$ 74.441.000, también la cifra más alta registrada hasta hoy; disminuyendo en cambio, aunque en menor proporción, los depósitos en el mismo Banco, de \$ 53.786.000 a \$ 50.394.000.

Las reservas de oro y divisas libres del Banco de la República disminuyeron en diciembre, pasando de \$ 39.168.000 a \$ 38.733.000. Correspondió en estas cifras a oro físico en las bóvedas del Banco \$ 29.102.000 y \$ 28.256.000, respectivamente.

### El balance semestral del Banco de la República

Ofrecemos en seguida las cifras de las principales cuentas del balance del banco emisor en 31 de diciembre pasado, comparadas con las correspondientes a las de los dos semestres precedentes (en miles de pesos):

	Diciembre 1941	Junio 1941	Diciembre 1940
Reservas de oro y divisas libres .....	38.733	52.262	42.662
Préstamos y descuentos:			
A los bancos.....	28.547	9.401	17.462
Al gobierno.....	35.559	38.265	31.321
Al público.....	17.693	11.431	8.092
Billetes en circulación...	74.441	68.688	62.327
Depósitos.....	50.394	52.405	51.507

Se observa en primer término un descenso considerable, durante el segundo semestre del año pasado, en las reservas de oro del banco central, debido, como es sabido, al aumento considerable de las importaciones efectuadas por el comercio y las industrias, en previsión de las dificultades que traería la guerra para estas operaciones. A igual causa debióse principalmente el aumento inusitado en los redescuentos de los bancos afiliados y la consiguiente elevación de los billetes en circulación. En el último semestre bajaron los préstamos al gobierno en cerca de \$ 3.000.000, así como los depósitos en el mismo banco.

Las utilidades obtenidas en el segundo semestre de 1941, que ascendieron a \$ 690.341,17, se distribuyeron como sigue:

Para fondo de reserva, 10%...	\$ 69.034,11
Para fondo de recompensas y jubilaciones de los empleados, 5%	34.517,06
Dividendo de \$ 5 por acción....	586.790,00
	<hr/>
	\$ 690.341,17

### Cheques pagados por los bancos

Las cifras del movimiento de las oficinas de compensación de cheques muestran aumento en diciembre, en relación con el mes anterior según los siguientes datos, en miles de pesos:

	Diciembre 1941	Noviembre 1941	Diciembre 1940
En el país....	118.273	116.970	104.108
En Bogotá. . .	58.736	54.177	51.885

También lo tuvieron los cheques pagados directamente por los bancos, sin pasar por el canje, como se observa en las siguientes cifras, en miles de pesos:

	Diciembre 1941	Noviembre 1941	Diciembre 1940
En el país....	243.258	239.315	217.685
En Bogotá...	66.622	64.682	55.167

### El cambio exterior

El cambio del dólar americano se conservó estable durante todo el año, dentro de los tipos de compra y venta del Banco de la República, 1,745 y 1,755, respectivamente. En diciembre, como en los meses precedentes, se mantuvo muy cerca del último de ellos, al 1,7545.

La estabilidad del cambio exterior ha sido factor de primer orden, en los últimos años, para favorecer el movimiento comercial y el desarrollo industrial del país.

### El oro

Las compras efectuadas por el Banco de la República en diciembre pasado ascendieron a 49.964 onzas de oro fino, contra 49.311 en noviembre y 47.858 en diciembre de 1940.

En el año último el banco adquirió 656.019 onzas, contra 631.927 en 1940.

### El café

La resolución sobre el establecimiento de precios máximos de las autoridades americanas, de 11 de diciembre, de que dimos cuenta en nuestra reseña anterior, perturbó y mantuvo prácticamente paralizado el mercado de café en Nueva York en el mes pasado. Afortunadamente el 27 del mismo mes se obtuvo una modificación favorable de ella, en el sentido de elevar tales precios en  $\frac{1}{4}$  de centavo para las clases colombianas, quedando éstos así:

Medellín,  $16\frac{1}{4}$ ; Manizales,  $15\frac{7}{8}$ ; Armenia, Bucaramanga, 16; Cúcuta,  $16\frac{1}{4}$ ; Sevilla,  $15\frac{7}{8}$ ; Ibagué, Tolima,  $15\frac{3}{4}$ ; otros,  $15\frac{1}{4}$ . Estos precios se entiende que corresponden a las mejores calidades de cada clase. Además se permitió modificar dichos precios en alza o en baja, según el aumento o disminución que sufran los gastos de importación a los Estados Unidos, tales como fletes marítimos y seguros, en relación con los que regían el 8 de diciembre último.