

BANCO DE LA REPUBLICA

PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL

LUIS-ANGEL ARANGO

DIRECTORES:

Por el Gobierno Nacional

(Acciones de la clase A)

RAFAEL DELGADO BARRENECHE

BERNARDO RESTREPO OCHOA

Por los Bancos Nacionales

(Acciones de la clase B)

MARTIN DEL CORRAL

CARLOS VILLAVECES R.

Por los Bancos Extranjeros

(Acciones de la clase C)

GONZALO CORDOBA

Por los accionistas particulares

(Acciones de la clase D)

GUILLERMO NOGUERA S.

Por las Cámaras de Comercio
y Sociedades de Agricultores

ENRIQUE ANCIZAR

Por la Federación Nacional
de Cafeteros

MANUEL MEJIA J.

SUB-GERENTE

EZEQUIEL CASTAÑEDA

SUB-GERENTE

ROBERTO GARCIA PAREDES

SUB-GERENTE

IGNACIO COPETE LIZARRALDE

AUDITOR

ENRIQUE DAVILA PINEROS

SECRETARIO

JAIME LONDOÑO Gz.

SUB-AUDITOR

RAUL CUGALON

SUB-SECRETARIO

E. GAITAN DE NARVAEZ

CONTADOR

RAUL ESTEVEZ

CAJERO PRINCIPAL

JORGE E. MUÑOZ

ABOGADO

MANUEL CASABIANCA

DIRECTOR DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

JESUS M. CORTES

INSTITUCIONES AFILIADAS AL BANCO DE LA REPUBLICA

BANCOS NACIONALES

Banco de Bogotá — Bogotá.

Banco de Colombia — Bogotá.

Banco Comercial Antioqueño — Medellín.

Banco Comercial de Barranquilla — Barranquilla.

Banco Industrial Colombiano — Medellín.

Banco del Estado — Popayán.

Banco de los Andes — Bogotá.

Banco del Comercio — Bogotá.

Banco de Oriente — Rionegro (Antioquia).

Banco de Salamina — Salamina.

Caja de Crédito Agrario, Industrial y

Minero — Bogotá.

BANCOS EXTRANJEROS

Banco Francés e Italiano para la América del Sur — Bogotá.

Banco de Londres y América del Sur — Bogotá.

The National City Bank of New York — Bogotá.

The Royal Bank of Canada — Bogotá.

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE SEPTIEMBRE DE 1950

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

El movimiento de las exportaciones se mantuvo en agosto a niveles satisfactorios y las entradas de divisas ascendieron por ese concepto a U.S. \$ 43.906.000, que agregados a otras compras efectuadas por el Banco de la República arrojan un total de ingresos de U.S. \$ 47.069.000. A pesar de que todavía existe un ligero retraso en los pagos corrientes internacionales, la situación en esta materia ha mejorado de modo visible, en comparación con meses anteriores.

No ocurre infortunadamente igual cosa en otros sectores del organismo económico, los cuales presentan hoy aspectos inquietantes que demandan soluciones tendientes a aminorar los efectos de la inflación. El crédito bancario, por ejemplo, se viene ensanchando en proporción inusitada, debido a múltiples factores ajenos a la órbita de las actividades de los bancos comerciales, cuyas carteras —excluida la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero— subieron el mes pasado más de \$ 30.000.000 y en los seis meses anteriores habían aumentado \$ 90.655.000.

En realidad, para resolver problemas similares se apela en todos los países a fórmulas bien conocidas, algunas ensayadas aquí en época no muy lejana y otras que despiertan entre nosotros grandes resistencias.

La limitación de las carteras bancarias, v. gr., no requiere forzosamente una disposición oficial, pues puede ser materia de un acuerdo formal inter-bancario, previo detenido estudio de las necesidades esenciales del crédito.

Un alza gradual y moderada del encaje sobre los depósitos a la vista se aconseja en momentos como el actual, y para ello está facultada la Junta Directiva del Banco de la República en conformidad con el decreto extraordinario 1407 de 1948.

El aumento de la tasa de descuento del Banco emisor —sin comprender, desde luego, las operaciones garantizadas con prenda agraria, y bonos de almacenes de depósito— es, como lo dijimos en otra ocasión, un medio de intervenir en la circulación monetaria y de contener los flujos inflacionistas o de acentuada contracción, aunque los efectos del precio del dinero, dentro de niveles razonables y como factores de equilibrio, han perdido eficacia en la complicada estructura de la economía mundial y de cada país en particular.

La adopción simultánea de las dos últimas fórmulas enunciadas implicaría para las instituciones de crédito un gravamen, en cuanto se eleva el encaje, pero ello sería compensado por el aumento de la tasa de interés.

En todo caso, bien sea por los medios antes indicados o por caminos diferentes, es indiscutible la urgencia de contener la expansión inmoderada de la circulación monetaria, cuya influencia sobre el costo de la vida seguirá sintiéndose, no obstante bajas de algunos índices, que pueden considerarse accidentales.

Por este último aspecto debemos registrar el éxito de la reciente decisión del gobierno sobre la libertad de rutas, que está contribuyendo al abaratamiento de los transpor-

tes. Sería injusto, sin embargo, desconocer que las normas revisadas por aquella providencia tuvieron origen en circunstancias muy distintas y que, en su oportunidad, favorecieron los intereses generales al regular el tráfico interno, mediante la obligación de las empresas de atender todos los sectores de la red de carreteras del país, algunos de los cuales estaban entonces desprovistos de tan esencial servicio.

El movimiento de oro y divisas en el país durante los ocho primeros meses del año, comparado con el del mismo período de 1949, así como los resultados de tal movimiento en agosto de 1950, fueron los siguientes según los correspondientes registros de la Oficina de Control de Cambios:

	Compras de oro y divisas US \$	Autorizaciones para ventas de cambio US \$	Saldo US \$
1950—Enero a julio.	179.379.000	188.153.000	— 8.774.000
Agosto.....	47.069.000	58.485.000	—11.416.000
Totales....	226.448.000	246.638.000	—20.190.000
1949—Enero-agosto...	188.176.000	211.180.000	—23.004.000

En la Bolsa de Bogotá se negociaron valores por un total de \$ 16.760.000. El mes anterior las transacciones sumaron \$ 13.389.000, registrándose, por tanto, en agosto un aumento de \$ 3.371.000 (25,2%). En el curso de los últimos ocho meses el volumen de aquellas montó \$ 113.165.000, por \$ 104.065.000 en el mismo período de 1949. La cantidad movida en agosto se distribuyó así: \$ 10.499.000 (62,6%) en acciones financieras e industriales; \$ 4.859.000 (29,0%) en certificados de cambio; \$ 856.000 (5,1%) en bonos oficiales e industriales, y \$ 546.000 (3,3%) en cédulas del Banco Central Hipotecario. El índice de precios de las acciones registró un aumento de 2,1 (1,4%), y el de papeles de interés fijo, una disminución de 0,2 (0,2%).

La propiedad raíz ha continuado negociándose con creciente animación, abundando, especialmente, las operaciones de compraventa de pequeñas propiedades y lotes para edificar. Se multiplican también las construcciones de precio bajo, en tanto que en algunas ciudades de mayor importancia —Bogotá, Barranquilla, Cali, Medellín— se inician o

planean en menor escala costosos edificios de departamentos y para servicios comerciales y profesionales.

La producción de oro fue, con pocas onzas de diferencia, igual a la de julio, habiendo resultado esta última una de las mejores del año. La reacción que parece venirse operando en esta industria mediante las disposiciones que la favorecen, es muy lenta, como que en los ocho meses corridos de 1950 el metal extraído supera apenas en un 3,5% al obtenido en igual lapso de 1949.

El costo de la vida en Bogotá, según las investigaciones de la Contraloría General de la República, se mantuvo al mismo nivel del mes anterior, en cuanto a la familia obrera; respecto de la clase media, el índice subió 1,7 puntos (0,6%). Como hemos venido informándolo en estas páginas, por varios meses consecutivos ambos índices presentaron alzas, casi siempre de consideración, alzas que a partir de noviembre del año pasado promedian mensualmente 7,9 puntos para el primero de ellos (febrero 1937 = 100.0) y 4,4 para el segundo (julio 1940 = 100.0).

LA SITUACION FISCAL

De acuerdo con las más recientes cifras de la Contraloría General de la República, las rentas nacionales produjeron en agosto \$ 65.962.000 y en el período de enero a agosto \$ 331.749.000. Comparado este último resultado con el de igual lapso de 1949, se registra un aumento de \$ 67.179.000 (25,4%). Las apropiaciones para gastos se fijaron en \$ 37.908.000, habiéndose liquidado el 31 del mismo mes, un superávit aproximado de \$ 46.453.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

La cartera total del Banco de la República en 31 de agosto señaló un descenso de \$ 22.195.000 con relación al saldo en 31 de julio. Todas las cuentas que la forman decrecieron, a excepción de la ordinaria de **bancos accionistas**, que aumentó \$ 1.965.000. Las mayores disminuciones se registraron en el renglón de **particulares**, por \$ 13.761.000,

y en el del **gobierno nacional**, por \$ 9.000.000; y las menores, en **descuentos para damnificados en abril de 1948**, por \$ 299.000, y en **bancos no accionistas**, por \$ 1.100.000. Los saldos comparados de los dos últimos meses, son así:

	(en miles de pesos)	
	1 9 5 0	
	Julio 31	Agosto 31
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	93.674	95.639
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados de abril de 1948.....	20.399	20.100
Préstamos a bancos no accionistas	31.100	30.000
Préstamos al gobierno nacional	15.742	6.742
Préstamos a otras entidades oficiales	2.500	2.500
Préstamos y descuentos a particulares	81.027	67.266
Totales.....	244.442	222.247

En la partida de \$ 95.639.000 de bancos afiliados corre a cargo de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero el 54,4%.

Las reservas del instituto emisor subieron US \$ 5.792.000 en relación con la situación del mes anterior, quedando en US \$ 133.230.000.

La circulación de los billetes, por el contrario, bajó a \$ 439.540.000, habiendo mercado \$ 19.206.000, circunstancia que combinada con el mayor valor de las reservas, determinó en el encaje de aquéllos una mejora de 3,69 puntos, al cambiar de 44,80% a 48,49%.

Los depósitos de la institución aumentaron \$ 1.254.000, situándose en \$ 178.880.000.

Los medios de pago, que montaban el 31 de julio \$ 1.073.717.000, bajaron en 31 de agosto a \$ 1.072.984.000. El descenso fue de \$ 733.000 y equivale a la diferencia registrada de una a otra fecha entre el menor valor de la moneda fuera de los bancos, \$ 24.402.000, y el mayor valor de los depósitos, \$ 23.669.000.

CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

En el curso de agosto se pagaron en Bogotá \$ 75.810.000 más que en julio, y en el resto del país, \$ 109.247.000 menos. La disminución neta que se advierte, \$ 33.437.000, es de poca significación si se considera que el aumento registrado en el presente año, hasta el 31 del mismo agosto, fue en promedio de \$ 424.789.000 mensuales.

La comparación por meses, es como sigue:

PAGADOS EN BOGOTA			
(en miles de pesos)			
	Agosto 1950	Julio 1950	Agosto 1949
Directamente....\$	320.644	302.119	225.505
Por compensación.	476.975	419.690	305.018
Totales.....\$	797.619	721.809	530.523

PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS			
	Agosto 1950	Julio 1950	Agosto 1949
Directamente....\$	903.782	1.008.876	711.833
Por compensación.	540.507	544.660	381.841
Totales.....\$	1.444.289	1.553.536	1.093.674

TOTAL			
	Agosto 1950	Julio 1950	Agosto 1949
Directamente....\$	1.224.426	1.310.995	937.338
Por compensación.	1.017.482	964.350	686.859
Totales.....\$	2.241.908	2.275.345	1.624.197

EL ORO

Durante el último mes compraron nuestras oficinas 32.171 onzas finas, 145— más que en julio. Las compras acumuladas de los ocho meses corrido de 1950 —257.094 onzas— rebasan a las de idéntico período de 1949 —251.075— en 6.019 onzas.

EL PETROLEO

La producción de este combustible, según dato provisional del Ministerio de Minas y Petróleos, bajó de 3.048.000 barriles en julio a 2.936.000 en agosto. Estas cifras han sido las mejores en mucho tiempo, como lo es el promedio mensual del año: 2.732.000 barriles, contra 1.764.000 y 2.479.000, promedios respectivos en 1948 y 1949.