

# BANCO DE LA REPUBLICA

## PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL

JULIO CARO

### DIRECTORES

Por el Gobierno Nacional  
(Acciones de la clase A)

ALFONSO ARAUJO

EDUARDO CUELLAR

MOISES PRIETO

Por los Bancos nacionales  
(Acciones de la clase B)

LIBERIO LOPEZ DE MESA

ROBERTO MICHELSEN

Por los Bancos extranjeros  
(Acciones de la clase C)

FELIX GARCIA RAMIREZ

Por los accionistas particulares  
(Acciones de la clase D)

GUILLERMO NOGUERA

Por las Cámaras de Comercio y  
Sociedades de Agricultores

ANTONIO PUERTO

Por la Federación Nacional  
de Cafeteros

MANUEL MEJIA

SUB-GERENTE SECRETARIO  
LUIS - ANGEL ARANGO

SUB-GERENTE  
RAFAEL IREGUI

SUB-GERENTE  
EZEQUIEL CASTAÑEDA

AUDITOR  
HERNANDO ACOSTA V.

CAJERO PRINCIPAL  
CARLOS TOBAR Y TOBAR

ABOGADO  
MANUEL CASABIANCA

## INSTITUCIONES AFILIADAS AL BANCO DE LA REPUBLICA

### BANCOS NACIONALES

Banco de Bogotá — Bogotá.

Banco de Colombia — Bogotá.

Banco Comercial de Barranquilla — Barranquilla.

Banco del Estado — Popayán.

Banco Hipotecario de Colombia — Bogotá.

Banco Nacional de Sabanas — Sincelejo.

Banco de Oriente — Rionegro (Antioquia).

Banco de Salamina — Salamina.

Banco de San Gil — San Gil.

Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero  
Bogotá.

### BANCOS EXTRANJEROS

Banco Comercial Antioqueño — Medellín.

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

Banco de Londres y América del Sud — Bogotá.

The National City Bank of New York — Bogotá.

The Royal Bank of Canada — Bogotá.

# REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

En agosto se mantuvieron sin modificación apreciable las condiciones generales dentro de las cuales se ha venido moviendo la economía nacional en los últimos meses.

Pudo, empero, observarse en el mes pasado una fuerte baja en el movimiento comercial, de que son índice los cheques pagados por los bancos, tanto directamente al público como por medio del canje, cuyo valor fue inferior en un 14% al de julio último, aunque siempre se mantuvo por encima del correspondiente a agosto de 1941. Esta baja puede explicarse en parte por las crecientes dificultades con que tropiezan las actividades comerciales en las actuales circunstancias, pero su causa principal fue sin duda de carácter estacional, pues las cifras estadísticas nos muestran que esta época del año es generalmente de quietud comercial y bancaria.

El volumen del movimiento bursátil tuvo un aumento de 25,8% en agosto, comparado con el de julio, y el índice de acciones de la Bolsa de Bogotá subió 1,4%. Se viene observando en los últimos meses una alza continua en las cotizaciones de las acciones, que en muchos casos no guarda relación con el valor efectivo de ellas, y que puede llegar a ser inconveniente y peligrosa, sobre todo si se tiene en cuenta la inquietante situación económica a que está abocado el país por causa del conflicto mundial.

La producción de oro tuvo en agosto descenso en relación con julio, pero se mantuvo al nivel de la de agosto de 1941. En los ocho meses transcurridos de este año muestra una

baja de 6,1% en comparación con el mismo período del pasado.

Las transacciones en fincas raíces se sostuvieron en agosto a un nivel elevado, tanto en esta capital como en Medellín, doblando en la primera la cifra de julio. En cambio el número de nuevas edificaciones y el valor de ellas descendieron considerablemente en todas las plazas importantes, lo que empieza a crear el grave problema del desempleo obrero en los principales centros urbanos del país.

Las perspectivas de la situación fiscal siguen siendo adversas, a pesar de que el rendimiento de las rentas públicas en los primeros ocho meses de este año superó ligeramente al del mismo período de 1941. Débese ello a que ya está hoy recaudada la mayor parte de los impuestos directos, que en el año pasado se hicieron efectivos en septiembre y octubre. En cambio, la renta de aduanas, renglón principal del presupuesto, que en 1941 había producido en el período indicado \$ 19.000.000, en el presente año sólo ha rendido \$ 12.000.000, y es de prever que esta diferencia se siga agravando en los próximos meses.

En agosto continuó el alza de las reservas de oro y divisas en dólares del banco emisor, y el consiguiente aumento del medio circulante, que venimos registrando desde principios del año, como consecuencia del desequilibrio que en la balanza de pagos ha producido la constante disminución de nuestras importaciones. Se trata de un problema que no es peculiar de Colombia, sino común a la mayor parte de los países de la América latina y que asume caracteres de suma gravedad, porque al influir en el alza continua de la circulación monetaria amenaza perturbar hondamente la estabilidad económica nacio-

nal. El gobierno y la junta directiva del Banco de la República han venido estudiando con detenida atención estos fenómenos, que no tienen precedente en la historia financiera del país; y el primero está preparando y se propone presentar próximamente a la consideración del congreso, que a su vez se ha ocupado con laudable celo de estas graves cuestiones, un bien meditado plan de defensa fiscal y económica, que sirva de base al cuerpo legislativo para adoptar las normas que encuentre más acertadas y conferir al gobierno las atribuciones que sean necesarias, a fin de hacer frente a la seria situación que se contempla.

#### LA SITUACION FISCAL

Las rentas nacionales produjeron en agosto \$ 6.961.000, contra \$ 8.777.000 en julio y \$ 6.779.000 en agosto del año pasado. En los ocho primeros meses de este año su rendimiento ha sido de \$ 47.544.000, contra \$ 46.876.000 en igual período de 1941.

Las apropiaciones para los gastos públicos en agosto se fijaron en \$ 6.448.000.

#### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

En el mes pasado continuó la baja de los redescuentos del Banco de la República a las instituciones afiliadas, los cuales descendieron de \$ 7.178.000 a \$ 6.008.000; lo mismo que de los préstamos al público sobre bonos de almacenes de depósito, que pasaron de \$ 6.613.000, en que estaban el 31 de julio, a \$ 6.204.000, en que quedaron el 31 de agosto. Los descuentos de libranzas de tesorería a corto plazo, con cargo al cupo que la ley asigna para esta clase de operaciones, se mantuvieron sin cambio en \$ 4.232.000.

Los billetes del Banco de la República en circulación subieron nuevamente en agosto de \$ 83.150.000 a \$ 85.040.000, la cifra más alta alcanzada desde la fundación del Banco; mostraron también alza los depósitos en el mismo Banco, que pasaron de \$ 64.465.000 a \$ 66.064.000, correspondiendo la mayor parte del aumento a los de los bancos afiliados.

La moneda en circulación tuvo nueva alza en agosto, pues pasó de \$ 111.261.000 a \$ 113.151.000; lo mismo que los depósitos disponibles por medio de cheques, que subieron de \$ 103.288.000 a \$ 107.512.000.

Como lo dejamos anotado, las reservas de oro y divisas en dólares del Banco de la República, subieron en el mes pasado de \$ 82.489.000 a \$ 86.490.000, correspondiendo en esas cifras a oro físico \$ 30.676.000 y \$ 33.690.000, respectivamente.

#### EL BALANCE DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Llamamos la atención al cambio ocurrido en el balance del Banco correspondiente al 31 de agosto último, en el que desaparecieron de las operaciones de crédito con el gobierno, los renglones del préstamo autorizado por el Decreto número 1331 de 1940 y de avances sobre la concesión de salinas, que en el de 31 de julio figuraban en \$ 15.810.551.85 y \$ 19.135.948.15, respectivamente. En cambio, en el balance de agosto aparece aumentado a \$ 55.312.487 el renglón de "documentos de deuda pública y otros", que en julio figuraba en \$ 20.314.487. Débese este cambio a la autorización que otorgó el Decreto extraordinario número 1387 de 1940, modificado por el número 1512 de 1942, para cubrir los préstamos del gobierno a largo plazo y de amortización gradual, impropios de la cartera de un banco de emisión, con bonos nacionales de deuda pública, bajo la denominación de "Bonos Internos de Salinas", cuyo servicio queda garantizado por la concesión de las salinas terrestres y marítimas, que continuarán bajo la administración del Banco. Los pormenores de esta negociación, a todas luces conveniente para el gobierno y para el Banco, constan en los dos contratos firmados por ambas entidades con fecha 1º de julio de 1942.

#### CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

El movimiento de las oficinas de compensación de cheques tuvo apreciable descenso en el mes pasado, según las cifras comparadas que anotamos en seguida, en miles de pesos:

	Agosto 1942	Julio 1942	Agosto 1941
En el país.....	126.705	143.709	101.401
En Bogotá.....	66.538	76.341	47.981

También lo tuvieron los cheques pagados por los bancos, sin pasar por el canje, según las siguientes cifras, también en miles de pesos:

	Agosto 1942	Julio 1942	Agosto 1941
En el país.....	252.845	296.312	219.120
En Bogotá.....	65.175	88.897	54.141

#### EL CAMBIO EXTERIOR

El cambio del dólar se mantiene muy cerca de la paridad intrínseca, 1,75. Ayer se cotizaba a 1,7525.

#### EL ORO

La producción de oro, según las compras efectuadas por el Banco de la República, llegó en agosto a 49.432 onzas de oro fino, contra 57.320 en julio, y 49.692 en agosto de 1942.

En los primeros ocho meses del año las compras del Banco subieron a 413.265 onzas, contra 440.094 en igual período de 1941.

### EL MERCADO DEL CAFE EN NUEVA YORK

Nueva York, septiembre 15 de 1942.

Nos referimos a nuestra carta de café del 8. Las transacciones de futuros en la primera semana de la quincena pasada, fueron nulas; en la segunda semana se limitaron a 8.000 sacos para la liquidación de las posiciones de septiembre y diciembre. Se in-

El precio de compra se ha mantenido sin modificación, no obstante el considerable aumento que han tenido los costos de exportación.

#### EL CAFE

En el mercado de Nueva York se mantienen muy limitados los negocios de café, porque aunque hay buena demanda de disponibles, las existencias son bastante bajas y los embarques en el mes pasado se vieron considerablemente reducidos. Las cotizaciones se sostienen a los tipos máximos; y en el interior se conservan sin modificación los precios de compra de la Federación Nacional de Cafeteros, que son los que rigen el mercado.

La Junta Interamericana de Café, en su sesión de 2 de este mes, acordó la prórroga sin modificación del pacto de cuotas, por un tercer período de un año, a partir del 1º de octubre próximo.

La movilización de café a los puertos de embarque, en agosto último, fue de 395.175 sacos, contra 491.171 en julio y 87.614 en agosto del 1941. En los ocho meses transcurridos de este año se han movilizado 3.146.132, contra 2.513.247 en igual período del pasado.

forma que hay demanda sostenida para café en mano.

Nota — La carta de café a que se refiere el cable anterior no aparece en la presente entrega por no haberla recibido hasta el momento mismo de cerrar nuestra edición.

#### EL BANCO DE LA REPUBLICA

hace saber:

Que ha puesto en circulación los billetes de \$ 100, serie "Q", de la edición fechada el 20 de julio de 1928, los cuales, como los anteriores de la misma denominación, llevan la efigie del general Santander. El color del anverso es de un tono sepia claro y el del reverso rosado, igual al de los nuevos billetes nacionales de \$ 5.