

BANCO DE LA REPUBLICA

PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL

JULIO CARO

DIRECTORES:

Por el Gobierno Nacional
(Acciones de la clase A)

ALVARO DIAZ

GONZALO RESTREPO

EMILIO TORO

Por los Bancos Nacionales
(Acciones de la clase B)

LIBERIO LOPEZ DE MESA

ROBERTO MICHELSEN

Por los Bancos Extranjeros
(Acciones de la clase C)

GONZALO CORDOBA

Por los accionistas particulares
(Acciones de la clase D)

ALBERTO BAYON

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
JORGE E. MUÑOZ

ABOGADO
MANUEL CASABIANCA

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 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 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 el mes de octubre, a que esta reseña se refiere, se mantuvo el alza de las reservas de oro y divisas en dólares del Banco de la República, aunque en proporción menor que en los meses anteriores, pues sólo alcanzó el 1,4%, en relación con septiembre.

En cuanto a los medios de pago (moneda en circulación y depósitos bancarios a la vista), puede decirse que permanecieron sin cambio apreciable, durante el mes, porque el aumento registrado fue apenas de 0,6%.

En cambio, el volumen de los cheques pagados por los bancos, que se ha estimado como índice importante de la actividad comercial, aumentó considerablemente en el mes pasado, especialmente en esta capital, donde el alza llegó al 12,9%, contra 0,2% en el resto del país. El aumento total fue de 4,8%.

También subió fuertemente el movimiento bursátil, cuya cuantía en la Bolsa de Bogotá, fue superior en 61,8% a la de septiembre. El índice de acciones de la misma bolsa pasó en octubre de 191,3 a 202,9, o sea un aumento de 6,1%.

El índice del costo de la vida obrera en Bogotá aumentó en el mismo mes de 175,0 a 176,4, o sea en 0,8%.

La producción de oro resultó inferior en octubre en 3,6%, a la del mes anterior. Sin embargo, la correspondiente a lo transcurrido de este año se mantiene ligeramente por encima de la del mismo período de 1943.

La producción de petróleo continúa en aumento, habiendo llegado en los primeros diez meses de este año a 18.992.000 barriles, contra 9.728.000 en igual lapso del año precedente.

Las operaciones de compra-venta en propiedad raíz aumentaron apreciablemente en

varias plazas del país, especialmente en esta capital, donde se observó en cambio un descenso apreciable en el valor de las nuevas edificaciones.

LA SITUACION FISCAL

La recaudación de las rentas públicas nacionales alcanzó en octubre cifras muy elevadas, pues subió a \$ 10.910.000, contra \$ 7.558.000 en septiembre y \$ 6.336.000 en octubre de 1943.

En lo que va corrido del año se han recaudado \$ 72.787.000, contra \$ 59.509.000, en igual período del pasado.

Las apropiaciones para los gastos públicos en octubre se fijaron en \$ 10.063.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Se observó en octubre nuevo y apreciable aumento en las operaciones de préstamo y descuento del Banco de la República a las instituciones afiliadas, que pasaron de \$ 12.207.000 a \$ 14.388.000. Los otros renglones de crédito del mismo banco permanecieron sin cambio digno de mención.

Igual cosa ocurrió con los billetes del Banco de la República en circulación, que estaban el 30 de septiembre en \$ 156.527.000 y quedaron para el 31 de octubre en \$ 156.285.000. No así con los depósitos en el mismo banco, que alcanzaron un incremento muy considerable, pues pasaron de \$ 136.972.000 a \$ 145.390.000.

Los depósitos congelados en el Banco de la República no tuvieron variación importante, quedando en 31 de octubre en \$ 45.927.000.

Las reservas de oro y divisas en dólares del banco de emisión pasaron en el mes de \$ 273.563.000 a \$ 277.271.000, correspondiendo en estas cifras a oro físico \$ 155.366.000 y \$ 157.686.000, respectivamente.

La reserva legal de los billetes pasó de 154,30% a 155,45%.

CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Las cifras correspondientes al mes de octubre, comparadas con las de septiembre pasado y las de octubre del año precedente, son así:

EN BOGOTA

| | Octubre 1944 | Septiembre 1944 | Octubre 1943 |
|----------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| Por compensación..\$ | 138.813.000 | 115.881.000 | 87.091.000 |
| Directamente..... | 140.874.000 | 131.919.000 | 88.401.000 |
| Sumas.....\$ | 279.687.000 | 247.800.000 | 175.492.000 |

EN EL RESTO DEL PAIS

| | Octubre 1944 | Septiembre 1944 | Octubre 1943 |
|----------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| Por compensación..\$ | 127.329.000 | 122.671.000 | 87.378.000 |
| Directamente..... | 310.613.000 | 314.455.000 | 217.142.000 |
| Sumas.....\$ | 437.942.000 | 437.126.000 | 304.520.000 |

TOTAL

| | Octubre 1944 | Septiembre 1944 | Octubre 1943 |
|----------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| Por compensación..\$ | 266.142.000 | 238.552.000 | 174.469.000 |
| Directamente..... | 451.487.000 | 446.374.000 | 305.543.000 |
| Sumas.....\$ | 717.629.000 | 684.926.000 | 480.012.000 |

EL CAMBIO EXTERIOR

La cotización del dólar ha tenido una ligera alza en los últimos días y es hoy de 1,747.

EL ORO

Las compras de oro efectuadas por el Banco de la República en octubre subieron a 39.138 onzas de oro fino, contra 40.591 en septiembre, y 47,781 en octubre de 1943.

En el período de enero a octubre de este año la producción aurífera llegó a 480.897 onzas, contra 476.612 en igual lapso del año precedente.

EL CAFE

La negativa de las autoridades americanas de control de precios y alimentos a elevar los precios máximos del café que rigen actualmente en los Estados Unidos, no obstante el alza considerable que han experimentado los costos de producción, ha ocasionado honda inquietud en el país, pues bien sabida es la importancia que el café sigue teniendo en la economía colombiana y las repercusiones que todo lo que se relaciona con su producción y precios alcanza en la vida nacional.

Los precios en los mercados interiores se han mantenido sin modificación. La Federación Nacional de Cafeteros ha seguido coti-

zando a \$ 50, la carga de pergamino en Girardot, y \$ 63, la de pilado, igual al mes pasado.

La movilización a los puertos de embarque subió en octubre a 403.178 sacos, contra 392.431 en septiembre y 300.524 en octubre del año pasado.

Los embarques de café en octubre alcanzaron una de las más altas cifras registradas hasta ahora, 650.063 sacos, contra 356.859 en el mes anterior y 260.583 en octubre de 1943.

En el período de enero a octubre de este año se han movilizado 4.010.500 sacos y se han exportado 4.338.098, contra 4.560.809 y 4.351.921, respectivamente, en igual lapso del año pasado.

EL COMERCIO EXTERIOR DEL PAIS

Damos a continuación las cifras del comercio exterior del país en el primer semestre del año, comparadas con las de igual período de 1943:

I — VALOR GLOBAL

| | Primer semestre 1944 | Primer semestre 1943 | Aumento |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|
| Exportaciones.....\$ | 122.585.000 | 102.721.000 | 19.864.000+ |
| Importaciones..... | 76.482.000 | 66.537.000 | 9.945.000+ |
| Totales.....\$ | 199.067.000 | 169.258.000 | 29.809.000+ |

II — VOLUMEN GLOBAL. TONELADAS

| | Primer semestre 1944 | Primer semestre 1943 | Aumento |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|------------|
| Exportaciones..... | 1.566.000 | 580.000 | 986.000+ |
| Importaciones..... | 141.000 | 93.000 | 48.000+ |
| Totales..... | 1.707.000 | 673.000 | 1.034.000+ |

III — VALOR DE LOS PRINCIPALES ARTICULOS EXPORTADOS.

| | Primer semestre 1944 | Primer semestre 1943 | Aumento o disminución |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Café.....\$ | 89.876.000 | 88.285.000 | 1.591.000+ |
| Oro..... | 164.000 | | 164.000+ |
| Petróleo..... | 19.088.000 | 4.661.000 | 14.427.000+ |
| Platino..... | 843.000 | 879.000 | 36.000— |
| Cueros de res.... | 2.058.000 | 1.142.000 | 916.000+ |
| Caucho..... | 353.000 | 533.000 | 185.000— |
| Tejidos de algodón y lana.... | 2.233.000 | 1.600.000 | 633.000+ |
| Ganado vacuno... | 1.645.000 | 1.063.000 | 582.000+ |
| Quina..... | 1.224.000 | 198.000 | 1.026.000+ |
| Balata..... | 104.000 | 342.000 | 238.000— |

De los cuadros anteriores aparece un aumento en el valor de nuestras exportaciones, en comparación con el primer semestre del año anterior, de 19,3%, y en el de las importaciones de 14,9%. Ese aumento fue de 17,6% en el valor global del comercio exterior.

En el primer semestre de este año el excedente de las exportaciones sobre las importaciones fue de \$ 46.103.000; en el mismo período de 1943 había sido de \$ 36.184.000.

Ha seguido ocupando el café el primer renglón de nuestras exportaciones y representa el 73,3% de ellas. En los dos períodos mencionados mostró un aumento de 1,8%.

Corresponde el segundo puesto al petróleo, cuyas exportaciones, considerablemente reducidas en los primeros años de la guerra, han alcanzado un incremento extraordinario,

superando en el primer semestre de este año en 309,5% las del mismo período de 1943.

Hay otros renglones de exportación que muestran aumento satisfactorio, tales como la quina, los cueros de res, los tejidos de algodón y lana y el ganado vacuno.

Tuvieron, en cambio, apreciable descenso, el caucho y la balata, cuyas explotaciones se encuentran hoy prácticamente suspendidas.

LA REELECCION DEL PRESIDENTE ROOSEVELT

El pueblo americano, con alta comprensión de su responsabilidad en esta hora solemne de la historia, ha ratificado su confianza en el Presidente Roosevelt, reelejiéndole por considerable mayoría para un cuarto período cuatrienal y encomendando a su inteligencia poderosa y a su indomable

energía la terminación de la guerra y la fundación de la paz sobre bases de previsión y de justicia.

Nuestro país ha recibido con unánime entusiasmo el triunfo del ilustre mandatario de los Estados Unidos, quien encarna la política de cooperación y buena vecindad entre las naciones de América.

EL BANCO DE LA REPUBLICA

Del interesante informe del señor Superintendente Bancario al señor Ministro de Hacienda y Crédito Público, correspondiente a 1944, tomamos el siguiente capítulo referente al Banco de la República.

Expansión de billetes.

Subsiste un amplio espíritu de cooperación entre la Directiva de esta entidad y el Gobierno, entendimiento de la mayor importancia, porque es a estos dos rodajes a quienes les corresponde la difícil tarea de dirigir la moneda y el crédito, eje de toda la economía.

Continúa siendo para este Instituto el problema más importante el de la expansión de sus billetes. Durante el año que se estudia éstos pasaron de \$ 92.000.000 a \$ 137.000.000, es decir, ha habido un aumento de \$ 45.000.000. Desde la iniciación de la guerra, en septiembre de 1939, ese incremento ha sido del 253,50% sobre los billetes en circulación. Como las causas que han determinado este crecimiento subsisten, es de preverse que para fin de este año puedan llegar a más de \$ 160.000.000 estos billetes dentro del ritmo de aumento que llevan.

En el proceso del aumento de la circulación, los billetes no son sino uno de los varios factores de este fenómeno. Conjuntamente con ese aumento se debe observar el crecimiento del crédito que durante la guerra, es decir, desde septiembre de 1939, ha

aumentado en los Bancos Comerciales de \$ 77.795.000 a \$ 130.000.000 sin contar con el aumento registrado en la Caja de Crédito Agrario cuyas colocaciones han pasado de \$ 22.058.000 a 29.262.000.

También deben considerarse los depósitos en cuenta corriente que han subido en este lapso de la guerra, de \$ 82.185.000 a \$ 195.000.000; los de ahorros, de \$ 18.472.000 a \$ 50.000.000. Pero lo que es más importante es la velocidad de la circulación. En 1939 los cheques compensados montaron a \$ 1.070.000.000 y en el año que se estudia han llegado a \$ 2.254.000.000. Los no compensados, de \$ 2.495.000.000 a \$ 4.164.000.000, respectivamente.

Si se compara esta situación de la circulación monetaria con la de 1928, en que culminó la inflación de aquella época, se observan las siguientes cifras: billetes del Banco de la República en circulación, \$ 56.000.000; cartera de los Bancos Comerciales, \$ 105.000.000; depósitos en cuenta corriente, \$ 60.000.000; movimiento de compensación de cheques, \$ 780.000.000.

Los factores de aumento excesivo de la circulación monetaria han sido contrarrestados por el Gobierno con buen éxito relativo, conforme se analiza en otro lugar. Basta ahora agregar que los depósitos congelados en el Banco de la República montan, en 30 de junio último, a \$ 36.361.000, correspondiendo a los bancos por exceso de encaje \$ 19.849.000 y el saldo a diversas entidades.