

# BANCO DE LA REPUBLICA

## PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL  
JULIO CARO

### DIRECTORES:

Por el Gobierno Nacional  
(Acciones de la clase A)

ALVARO DIAZ

ALFONSO LOPEZ

FRANCISCO DE PAULA PEREZ

Por los Bancos Nacionales  
(Acciones de la clase B)

LIBERIO LOPEZ DE MESA

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 SECRETARIO  
LUIS - ANGEL ARANGO

SUB-GERENTE  
RAFAEL IREGUI

SUB-GERENTE  
EZEQUIEL CASTAÑEDA

### AUDITORES

HERNANDO ACOSTA V.  
(En uso de licencia)

ENRIQUE DAVILA PINEROS

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 Industrial Colombiano — Medellín.

Banco del Estado — Popayán.

Banco de los Andes — 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

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

En mayo prevaleció respecto de la situación económica del país, la misma tendencia general que hemos venido señalando en nuestras reseñas anteriores. Hubo, en efecto, nuevamente en dicho mes saldo desfavorable en la balanza de pagos; descenso en las reservas de oro y divisas del banco de emisión; aumento apreciable de los redescuentos de los bancos en esta institución, y elevación de los medios de pago. Es probable que en esta ocasión haya influido en tales resultados la paralización a que prácticamente ha estado sometido el mercado de café por la demora de las autoridades americanas en hacer públicas sus decisiones sobre los precios de este artículo, ya que el subsidio de tres centavos por libra, que ha venido rigiendo en los últimos tiempos, vence el 30 del presente mes de junio.

El balance desfavorable entre las autorizaciones para la compra de cambio exterior, otorgadas por la Oficina de Control, y las entradas de oro y divisas, montó en mayo a U.S. \$ 3.938.000.

Las reservas del banco emisor en oro y depósitos a la orden en bancos del exterior bajaron en 7% con relación a abril.

Los redescuentos de los bancos en el central de emisión aumentaron en \$ 4.259.000, o sea el 24%; y los medios de pago se elevaron en el mismo período que estamos reseñando en \$ 5.764.000, con relación a abril, lo que representa el 0,94%; y en \$ 132.064.000, en relación con mayo del año pasado, lo que equivale al 27,3%.

Este aumento exagerado de la circulación monetaria, producido por causas bien conocidas, está teniendo repercusiones manifiestas en diversos renglones de la economía nacional, hacia algunos de los cuales, que anotamos en seguida, debemos llamar seriamente la atención.

La Bolsa de Bogotá aumentó el volumen de sus operaciones en mayo en 67,8% con relación a abril, y en 93,6% con relación a mayo de 1945. El índice de cotizaciones de acciones subió en 18,1 puntos, o sea en 9,2%, llegando a la cifra más alta registrada hasta ahora. El de bonos y cédulas se mantuvo sin cambio digno de mención.

La propiedad raíz registra cada día precios más elevados, dentro de un volumen muy considerable de transacciones, y este fenómeno se observa no sólo en los grandes centros urbanos, donde el alza ha sido especialmente espectacular, sino también en las fincas rurales, cuyos precios, generalmente muy estables, han venido subiendo en los últimos tiempos.

El movimiento en el ramo de construcciones ha adquirido extraordinaria intensidad, como lo demuestra el hecho de que en los cinco primeros meses de este año se han expedido en esta capital, no obstante la escasez y altos precios de los materiales de construcción, licencias para nueva edificaciones, por \$ 21.218.000, contra \$ 11.521.000 en igual período de 1945.

La feria semestral de Girardot, celebrada en los primeros días de este mes, a la cual concurren ganados de diferentes regiones del país y se estima como indicio importante de

las actividades comerciales, alcanzó en esta ocasión muy altas cifras, no sólo en lo que se refiere a los precios de los animales, que fueron muy elevados, sino al valor total de las transacciones, cuyo índice llegó a 594, contra 398 en diciembre de 1945 y 370 en junio del mismo año.

Los cheques pagados por los bancos sobrepasaron en \$ 93.800.000 a los de abril y en \$ 200.123.000 a los de mayo de 1945, lo que representa aumento de 11,6% y 28,6%, respectivamente.

Como factor favorable, debemos señalar una baja importante en el costo de la vida obrera en esta capital, cuyo índice descendió de 209,7 a 201,5, o sea 3,9%, que correspondió principalmente al renglón de alimentos y debióse a las buenas cosechas de productos alimenticios, y al control de precios que están ejerciendo las juntas departamentales establecidas por el gobierno.

La producción de oro ha seguido en descenso, que en los cinco primeros meses del año alcanzó el 17%, en relación con igual período de 1945. Las regiones afectadas por la baja han sido principalmente los departamentos de Antioquia, primer productor del metal, Cauca y Nariño.

La de petróleo se ha mantenido elevada, y en el período de cinco meses mencionado antes ha llegado a 9.662.000 barriles, contra 8.601.000 en el mismo lapso del año anterior.

#### LA SITUACION FISCAL

Las entradas fiscales, por recaudación de rentas nacionales, subieron excepcionalmente en mayo, pues llegaron a \$ 32.901.000, contra \$ 12.089.000 en abril, y \$ 12.595.000 en mayo de 1945. Dichas entradas han subido a \$ 85.276.000 en los primeros cinco meses del año, contra \$ 53.699.000 en igual período del precedente.

Los gastos públicos en mayo, se fijaron en \$ 17.412.000.

El déficit fiscal aproximado, en 31 del mismo mes, quedó reducido a \$ 22.307.000.

El señor Ministro de Hacienda y Crédito Público viene ocupándose activamente en la

preparación del presupuesto nacional para el año fiscal de 1947, que debe presentar al parlamento en sus sesiones ordinarias, que se inician el 20 de julio próximo. El señor Ministro ha anunciado que para cubrir el déficit fiscal no recurrirá exclusivamente a la emisión de bonos del Estado, como se ha hecho en otros ejercicios anteriores, con tan graves consecuencias para la estabilidad monetaria, sino que procurará obtener, con el apoyo del jefe del Estado y el concurso de sus colegas del ministerio, una sensible reducción de los gastos públicos, sin perturbar la marcha normal de la administración pública; y un aumento de las entradas fiscales, por medio de nuevos impuestos, o elevación de algunos de los existentes. Confiamos en que el Congreso nacional secunde decididamente las acertadas iniciativas del gobierno en lo que se relaciona con el presupuesto, cuyo equilibrio real es la base de la estabilidad económica del país.

#### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Como lo dejamos dicho, en mayo subieron los redescuentos de los bancos en el central de emisión de \$ 17.750.000 a \$ 22.009.000 quedando sin cambio digno de mención los del gobierno nacional y los del público.

Los billetes en circulación pasaron de \$ 194.881.000 a \$ 201.199.000; y los depósitos en el mismo banco de \$ 192.428.000 a \$ 191.860.000.

Las reservas de oro y divisas del Banco de la República bajaron de \$ 307.412.000 a \$ 305.272.000, correspondiendo en estas cifras al oro \$ 230.400.000 y \$ 232.444.000 respectivamente.

La proporción de las reservas en relación con los billetes en circulación bajó en mayo de 134,44% a 129,42%.

#### CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Publicamos en seguida el cuadro de los cheques pagados por los bancos, en mayo, tanto por conducto de las oficinas de compensación como directamente al público:

#### CHEQUES PAGADOS

EN BOGOTA			
	Mayo 1946	Abril 1946	Mayo 1945
Directamente .....	\$ 137.227.000	119.142.000	118.564.000
Por compensación....	186.506.000	157.381.000	114.295.000
Sumas.....	\$ 323.733.000	276.523.000	232.859.000
EN EL RESTO DEL PAIS			
Directamente .....	\$ 362.195.000	336.197.000	319.915.000
Por compensación....	215.105.000	194.513.000	148.136.000
Sumas.....	\$ 577.300.000	530.710.000	468.051.000
T O T A L			
Directamente .....	\$ 499.422.000	455.339.000	438.479.000
Por compensación....	401.611.000	351.894.000	262.431.000
Sumas.....	\$ 901.033.000	807.233.000	700.910.000

#### CAMBIO EXTERIOR

La cotización del dólar se mantiene al tipo de venta del Banco de la República, o sea el 1,755.

#### EL ORO

En mayo compró el Banco de la República 38.578 onzas de oro fino, contra 34.089 en abril, y 49.600 en mayo de 1945.

En los cinco primeros meses del año estas adquisiciones ascendieron a 194.782 onzas, contra 234.713 en igual período del pasado.

#### EL CAFE

Como lo dejamos dicho, las autoridades americanas no han comunicado todavía oficialmente su decisión sobre los precios del café, aunque todo hace prever que no será permitida la libertad del comercio sino un alza, en una u otra forma, de 2 centavos sobre el actual subsidio de 3 centavos, que quedaría así elevado a 5.

Esta medida está ya descontada en los mercados internos, pues en Girardot se está negociando la carga de café pergamino a \$ 68, y la de pilado a \$ 83.

La exportación de café de Colombia subió en los primeros cinco meses de este año a 2.214.195 sacos, de los cuales siguieron a los Estados Unidos 2.072.519. En igual período de 1945 se exportaron 1.655.730 sacos.

Damos en seguida los datos de movilización y exportación de café en mayo:

#### MOVILIZACION

1946—Mayo .....	555.650 sacos
Abril .....	368.572 "
Enero a Mayo.....	2.374.040 "
1945—Mayo .....	393.007 "
Enero a Mayo.....	1.724.211 "

#### DETALLE DE LA MOVILIZACION

##### A) Mayo de 1946:

Vía Atlántico .....	229.858 sacos
Vía Pacífico .....	308.292 "
Vía Cúcuta .....	17.500 "
Suma.....	555.650 "

##### B) Enero a Mayo de 1946:

Vía Atlántico .....	969.403 sacos
Vía Pacífico .....	1.339.477 "
Vía Cúcuta .....	65.160 "
Suma.....	2.374.040 "

#### EXPORTACION

1946—Mayo .....	496.590 sacos
Abril .....	246.468 "
Enero a Mayo.....	2.214.195 "
1945—Mayo .....	386.749 "
Enero a Mayo.....	1.655.730 "

#### DETALLE DE LA EXPORTACION

##### A) Mayo de 1946:

Para los Estados Unidos..	439.360 sacos
Para el Canadá.....	42.406 "
Para Europa .....	12.497 "
Para Chile .....	2.327 "
Suma.....	496.590 "

##### B) Enero a Mayo de 1946:

Para los Estados Unidos..	2.072.519 sacos
Para el Canadá.....	83.938 "
Para Europa .....	52.512 "
Para Panamá y Suramérica	5.226 "
Suma.....	2.214.195 "