

BANCO DE LA REPUBLICA

PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL
LUIS-ANGEL ARANGO

DIRECTORES:

Por el Gobierno Nacional (Acciones de la clase A)	Por los Bancos Extranjeros (Acciones de la clase C)
JOSE MARIA BERNAL	GONZALO CORDOBA
FRANCISCO DE PAULA PEREZ	Por los accionistas particulares (Acciones de la clase D)
ANTONIO MARIA PRADILLA	GUILLERMO NOGUERA S.
Por los Bancos Nacionales (Acciones de la clase B)	Por las Cámaras de Comercio y Sociedades de Agricultores
JOSE MARIA TAMAYO	ENRIQUE ANCIZAR
CARLOS VILLAVECES R.	Por la Federación Nacional de Cafeteros
	MANUEL MEJIA J.

SUB-GERENTE RAFAEL IREGUI	SUB-GERENTE EZEQUIEL CASTAÑEDA	SUB-GERENTE ROBERTO GARCIA PAREDES	SUB-GERENTE IGNACIO COPETE LIZARRALDE
AUDITOR ENRIQUE DAVILA PINEROS	SECRETARIO JAIME LONDOÑO Gz.	SUB-SECRETARIO E. GAITAN DE NARVAEZ	
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 Colombia — Bogotá.	Banco del Estado — Popayán.
Banco de Bogotá — Bogotá.	Banco de los Andes — Bogotá.
Banco Comercial Antioqueño — Medellín.	Banco de Oriente — Rionegro (Antioquia).
Banco Comercial de Barranquilla — Barranquilla.	Banco de Salamina — Salamina.
Banco Industrial Colombiano — Medellín.	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 OCTUBRE DE 1948

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Durante el mes de septiembre, según informes de la Oficina de Control de Cambios, las entradas por concepto de oro y giros sobre el exterior sumaron US \$ 22.597.000, y las autorizaciones para comprar divisas US \$ 31.801.000, dejando por tanto un déficit de US \$ 8.704.000, que hace subir el de los meses corridos de 1948 a US \$ 35.451.000.

En 1945 el país había acumulado una cantidad relativamente apreciable de reservas monetarias, como natural resultado de las dificultades del comercio exterior para satisfacer durante la guerra las más apremiantes necesidades de importación del consumo nacional.

Desde aquella época podía advertirse con exactitud que la situación económica internacional sufriría radicales modificaciones, llamadas a ejercer influencia desfavorable sobre el volumen de nuestras disponibilidades de cambio. Se proyectó entonces por la Dirección del Banco de la República la utilización de los excedentes de reservas en un espacio de tiempo razonable, calculado en cuatro años a partir de la rendición alemana en mayo del citado año de 1945.

Si bien es verdad que múltiples factores adversos impidieron la realización del plan conforme al programa inicial, no podría hoy desconocerse que sus resultados en conjunto han sido benéficos para la economía colombiana. Las estadísticas registran el hecho de que el 82%, el 90% y el 97%, respectivamente, de las licencias de importación concedidas por la Oficina de Control en los años de 1946, 1947 y en lo que va corrido de 1948,

corresponden, salvo casos excepcionales ya corregidos, a artículos de reconocida necesidad, comprendidos en los grupos preferencial y primero de la clasificación de mercancías.

Entre aquellos factores adversos, debe mencionarse la permanente inquietud de un nuevo conflicto bélico mundial, que determinó en muchas naciones el aprovechamiento inmediato de sus existencias de divisas, ante el peligro de carecer más tarde de elementos esenciales.

La disminución de las reservas del Banco central, no es, pues, un fenómeno imprevisto, y la rapidez con que en concepto de algunos han sido empleadas, deja por lo menos un saldo favorable, en cuanto se obtuvieron en el exterior mejores precios de compra.

Desaparecido el superávit de reservas que nos dejó la guerra, el país, en principio, tendrá que acomodar a sus entradas los gastos en el extranjero, y adoptar normas elementales de política cambiaria, como son entre otras la limitación de las importaciones de artículos alimenticios que estamos en capacidad de producir; el fomento de los cultivos de materias primas, entre ellos especialmente el algodón que transforman las fábricas nacionales; la suspensión de nuevos ensanches industriales, y el adecuado aprovechamiento de las mercaderías extranjeras para evitar que se malgasten.

Con las divisas provenientes de las solas exportaciones no podrá atenderse, por un largo período, a fines distintos de la satisfacción de urgentes necesidades de consumo y del cumplimiento de inaplazables compro-

misos. Es de esperarse que tan difícil situación se solucione mediante la consecución de empréstitos externos.

Respecto de las nuevas medidas sobre cambio, que en la actualidad estudian las honorables Cámaras Legislativas, quizás no sea oportuno anticipar ningún concepto. El país puede confiar en las capacidades y patriotismo de los distinguidos miembros del Congreso que se ocupan especialmente de tan compleja y delicada materia.

De las normas que en definitiva se adopten en relación con los cambios internacionales, y de la formación del presupuesto de 1949, depende en grado sumo la orientación de la política monetaria del país.

Las reservas del Banco sufrieron nueva merma, situándose 8,9% por debajo del saldo en 31 de agosto, lo que causó a la vez la baja del encaje efectivo de los billetes en circulación, de 46,63% a 42,33%, no obstante haber disminuido éstos en 1,6%. También bajaron los depósitos de la institución, aunque en menor escala (2,2%).

Los negocios bursátiles, según las estadísticas suministradas por la Bolsa de Bogotá, estuvieron más activos en septiembre, excediendo en \$ 1.961.000 el volumen de las transacciones de agosto. Cuanto al resultado global de los nueve meses corridos del presente año (\$ 83.661.000) en comparación con el de igual período de 1947 (\$ 112.879.000), es, como se ve, notoriamente desfavorable. El índice general de precios de las acciones decreció en 0,7%, continuando muy inferior al de hace un año; el de los valores de interés fijo, por el contrario, reaccionó, colocándose 1,4% por sobre el de agosto último.

En todas las ciudades del país, salvo algunas excepciones que no afectan el conjunto, han continuado activos los negocios de propiedades raíces. Bogotá ha vuelto a participar de esa actividad, después del notorio debilitamiento registrado en la mayor parte del año.

La producción aurífera, deducida de las compras hechas por el Banco, reaccionó favorable aunque ligeramente (3,5%) respecto de la de agosto. Apreciadas en globo, las compras de 1948 han bajado en un 19,7% con relación a las correspondientes de 1947. Como se ve, las disposiciones puestas en

práctica con el fin de fomentar esa industria no han dado hasta el presente los buenos resultados que eran de esperarse. Con todo, no parece aventurado pensar que sin ellas los datos de producción serían aún más modestos.

Los índices del costo de la vida en Bogotá experimentaron como en agosto último, cambios divergentes, así: el de la clase media, aumento de 1,1%, y el de la clase obrera, disminución de 0,7%. El índice combinado mostró un alza de 0,8%. Es de observar que mientras en los primeros nueve meses del año en curso el índice correspondiente a la clase obrera —que últimamente parece inclinarse hacia la baja— aumentó en un 14%, el de la clase media tan sólo subió 11,9%; y que cada uno de esos índices aumentó exactamente en 11,9% en idéntico período de 1947.

Los medios de pago en circulación disminuyeron en sus dos elementos, así: el numérico fuera de los bancos, en \$ 3.354.000, y los depósitos bancarios computables, en \$ 8.550.000, lo que sumado da un total de \$ 11.904.000. Teniendo en cuenta que de julio a agosto la baja fue de \$ 3.700.000, se deduce que en dos meses los medios de pago han descendido \$ 15.604.000.

LA SITUACION FISCAL

No siendo conocidos todavía, en los momentos de entrar a las prensas estas páginas, los resultados del ejercicio presupuestal de la nación correspondiente al mes de septiembre, damos a continuación los datos de agosto, que también obtuvimos con retardo y que son: valor de los recaudos por rentas comunes, \$ 41.608.000; por rentas especiales y operaciones de crédito, \$ 5.218.000. Total de ingresos \$ 46.826.000. Las apropiaciones para gastos sumaron \$ 34.874.000. El déficit fiscal aproximado llegaba en 31 del mismo mes a \$ 7.165.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

La cartera del Banco de la República, aunque muestra un aumento total de sólo \$ 5.678.000, experimentó cambios parciales de consideración en sus cuentas, subiendo en \$ 24.309.000 los créditos otorgados a los bancos afiliados —cantidad que incluye \$ 2.791.000 correspondientes al mayor valor de los descuentos de obligaciones de dam-

nificados por los sucesos de abril—, y en \$ 350.000 los concedidos a otras entidades oficiales; y bajando en \$ 1.306.000, \$ 5.000.000 y \$ 12.675.000, respectivamente, los acordados a bancos no afiliados, al gobierno nacional y a particulares.

Gran parte del incremento observado en los créditos a los bancos afiliados tiene su origen en las financiaciones hechas por éstos a muchos contribuyentes para atender al pago de los impuestos directos, fenómeno que se presenta por esta época del año, como lo hemos hecho notar en otras ocasiones, por ser ella el límite fijado para recaudar sin sanciones aquellos tributos. Vale insistir en la conveniencia de escalonar tales recaudos de modo de no acumularlos en un corto período de tiempo.

Con relación al crecido descenso de los préstamos y descuentos a particulares, descenso que, según queda dicho, montó \$ 12.675.000, conviene explicar que se debe a la cancelación de bonos de almacenes generales de depósito respaldados con productos agrícolas, especialmente café.

Es de advertir también que de los \$ 93.520.000 a que ascendía en 30 de septiembre el saldo de los créditos a los bancos afiliados, un 36,7% corría a cargo de la Caja de Crédito Agrario.

Las siguientes cifras indican la posición de los diferentes renglones y del total de la cartera del Banco en las fechas que se comparan:

	(En miles de pesos)	
	Agosto 31	Septbre. 30
Préstamos y descuentos a las instituciones afiliadas	64.002	85.520
Descuentos a las instituciones afiliadas para los damnificados	5.209	8.000
Préstamos a bancos no afiliados	37.300	35.994
Préstamos al gobierno nacional	11.742	6.742
Préstamos a otras entidades oficiales	22.327	22.677
Préstamos y descuentos a particulares	29.109	16.434
Totales	169.689	175.367

Tanto los depósitos del Banco emisor como sus billetes en circulación disminuyeron de agosto a septiembre, los primeros en \$ 3.693.000 y los segundos en \$ 4.678.000.

CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Como consecuencia de una mayor actividad en los negocios de bolsa, de propiedad raíz y otros, así como del recaudo de los impuestos directos, el monto de los giros pa-

gados en Bogotá sobrepasó en 12,2% al correspondiente de agosto; bien es cierto que en el total del país este exceso quedó rebajado por la disminución global del movimiento en algunos de los centros investigados. Por lo demás, es de anotar que las cifras del mes que se estudia equivalen a un aumento del 22% sobre el promedio mensual de 1947.

Los datos pormenorizados son así:

PAGADOS EN BOGOTA			
(en miles de pesos)			
	Septbre. 1948	Agosto 1948	Septbre. 1947
Directamente....\$	193.789	176.467	190.527
Por compensación.	276.521	242.624	234.997
Totales.....\$	470.310	419.091	425.524
PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS			
Directamente....\$	621.937	640.673	506.837
Por compensación.	335.758	333.504	297.384
Totales.....\$	957.695	974.177	804.221
T O T A L			
Directamente....\$	815.726	817.140	697.364
Por compensación.	612.279	576.128	532.381
Totales.....\$	1.428.005	1.393.268	1.229.745

EL CAMBIO EXTERIOR

Ninguna modificación registró durante el mes la cotización del dólar y en consecuencia continuó negociándose al 175,40%, más la prima adicional de diez puntos autorizada por el Decreto extraordinario 1952 de 1948.

Las transacciones de "Certificados de Cambio" en la Bolsa de Bogotá aumentaron considerablemente, alcanzando un volumen total de U.S. \$ 1.250.584.67 y registrándose un precio promedio de 308%.

EL ORO

En el curso del mes de septiembre compró el Banco 28.557 onzas, casi un millar más (3,5%) que en agosto. Como el total de las compras en los nueve primeros meses de 1947 y 1948 fue, respectivamente, de 310.458 y 249.181 onzas, la diferencia que de tiempo atrás hemos venido registrando en contra de la producción aurífera del último año, se eleva ya a 61.277 onzas.

EL PETROLEO

De acuerdo con informaciones estadísticas del Ministerio de Minas y Petróleos, en el mes precedente se extrajeron 2.334.000 barriles de petróleo crudo, que sumados con