

# BANCO DE LA REPUBLICA

## PERSONAL DIRECTIVO

### GERENTE GENERAL

LUIS-ANGEL ARANGO

### DIRECTORES:

Por el Gobierno Nacional

(Acciones de la clase A)

JOSE MARIA BERNAL

FRANCISCO DE PAULA PEREZ

ANTONIO MARIA PRADILLA

Por los Bancos Nacionales

(Acciones de la clase B)

JOSE MARIA TAMAYO

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

RAFAEL IREGUI

### SUB-GERENTE

EZEQUIEL CASTANEDA

### 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 de Bogotá — 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

BOGOTA, 20 DE NOVIEMBRE DE 1948

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

Las estadísticas de la Oficina de Control de Cambios registraron en octubre el siguiente movimiento: entradas por concepto de compras de oro y divisas, US \$ 27.537.000; autorizaciones para ventas de cambio, US \$ 25.314.000. La diferencia entre estos guarismos representa un superávit de US \$ 2.223.000, que hace disminuir a US \$ 33.228.000 el déficit acumulado en los meses transcurridos del año.

Indican estas cifras una mejora relativa de la situación de los cambios internacionales, aunque en los próximos meses continuará muy intensa la demanda de divisas para atender a los pagos de los importadores de mercancías comprendidas en los grupos primero y segundo de la clasificación oficial, que recibieron recientemente, en su orden, asignaciones de 30% y 10% sobre los respectivos cupos básicos señalados para el primer semestre del año que comenzó el 1º de julio de 1948. Dichas adjudicaciones, según cálculos de la Oficina de Control, ascenderán en conjunto a US \$ 110.000.000 en el semestre.

En los últimos días ha sido muy notoria la demanda de crédito a los bancos comerciales. Tales establecimientos aumentaron apreciablemente sus redescuentos en el instituto emisor durante el mes de octubre, habiéndose observado una baja considerable en la primera quincena de noviembre.

Es bien sabido que, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 2º del Decreto extraordinario 1407 de 1948, la Junta Directiva del Banco de la República quedó facultada para elevar, con el voto favorable de siete de sus miembros, contándose entre ellos el del señor Ministro de Hacienda, el cupo de 120% del capital y reservas del mismo Banco emisor, fijado a cada una de las instituciones afiliadas, en conformidad con las leyes 168 de 1938 y 38 de 1939.

De esta autorización solamente ha hecho uso la Junta Directiva para aumentar en \$ 10.000.000 el cupo de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, organismo que viene prestando eficaces servicios a los agricultores nacionales. No obstante la ampliación de su cupo, la Caja se ha visto obligada a señalar algunas limitaciones individuales, para distribuir en forma equitativa sus recursos.

Un problema actual de vastas proporciones es el relacionado con los préstamos a los damnificados por los acontecimientos del mes de abril. Los cálculos iniciales acerca del valor de los siniestros resultaron manifiestamente bajos. La Junta Directiva del Banco de la República, basándose en informaciones de las autoridades encargadas de evaluar los daños, estimó en un principio que las operaciones por este concepto no excederían de \$ 20.000.000, incluyendo no solamente los perjuicios del comercio sino las pérdidas de edificaciones. Siendo visiblemente superior el valor de tales daños, es obvia la necesidad

de adelantar un nuevo estudio en busca de alguna fórmula de financiación a los dueños de fincas raíces, que no implique una cuantiosa emisión adicional de billetes del Banco central. En lo referente al comercio, no parece que pueda hacerse distinción entre quienes ya recibieron las facilidades de crédito previstas y aquellas personas y entidades cuyas solicitudes están pendientes del lleno de algunos requisitos. Circunstancia a todas luces desafortunada es el hecho de que damos cuenta, por sus repercusiones sobre la circulación monetaria.

Es oportuno aclarar que la Dirección del Banco emisor, animada del deseo de contribuir a la solución de las dificultades que contemplan los propietarios de inmuebles destruidos en abril, ha venido reclamando insistentemente algunas informaciones relativas al monto de las pérdidas, informaciones que aún no ha sido posible recoger en su totalidad.

Las reservas de oro y divisas del Banco emisor mejoraron en un 2,3% con relación al 30 de septiembre, factor favorable que no alcanzó a reflejarse en el encaje de los billetes en circulación del mismo instituto, debido al fuerte aumento de éstos. Dicho encaje bajó de 42,33% a 41,79%.

La Bolsa de Bogotá disminuyó con relación a septiembre, no sólo en cuanto al monto de las operaciones, sino respecto del índice de los precios, siendo de notar que el debilitamiento de éstos comprendió todos los papeles. Las bajas fueron de \$ 920.000 (7,8%) y de 3,4 puntos, respectivamente. La comparación con 1947 continúa mostrándose notoriamente adversa, pues acusa un descenso de \$ 32.084.000 (25,5%) en las transacciones de sólo diez meses, frente al lapso correspondiente de aquel año; al paso que el índice de cotizaciones ha declinado desde entonces 26,5 puntos.

Por informaciones de nuestros corresponsales se sabe que los negocios de inmuebles mantienen altas cifras en todo el país, así por los capitales invertidos como por los valores unitarios. Otro tanto puede decirse de la actividad edificadora, cuyas cifras van en constante ascenso.

Las compras de oro realizadas por el Banco siguieron la misma tendencia de flojedad de los meses anteriores, como consecuencia de la ya prolongada quietud que viene observándose en esa industria, cuya decadencia es palpable, a lo menos mientras no se modifiquen los factores adversos que operan contra ella.

El índice del costo de la vida obrera en Bogotá, que venía señalando bajas desde julio último, volvió a subir. El alza fue de 1,6 puntos (0,6%) sobre el índice de septiembre. También subió casi paralelamente el de la clase media en la misma ciudad.

Los medios de pago en circulación, que entre agosto y septiembre últimos bajaron \$ 15.600.000, ascendieron de nuevo, situándose en \$ 765.228.000 al cerrar el mes de octubre, y marcando alzas de \$ 21.195.000 sobre septiembre y \$ 5.551.000 sobre julio anterior, cuya cifra había señalado hasta entonces el punto más alto con \$ 759.677.000. Del aumento de \$ 21.195.000, la mayor suma estaba representada en dinero fuera de los bancos (\$ 17.189.000), correspondiendo el resto (\$ 4.006.000) a los depósitos bancarios.

#### LA SITUACION FISCAL

Las rentas nacionales produjeron en octubre \$ 23.686.000, contra \$ 27.404.000 en septiembre. La mayor parte de la disminución que se observa ocurrió en los recaudos del impuesto sobre la renta y complementarios (\$ 2.000.000) y en el producto de las aduanas (\$ 1.000.000). El total de ingresos montó \$ 48.987.000, incluyendo los provenientes de operaciones de crédito, en las cuales está comprendido el préstamo de \$ 25.000.000 concedido al gobierno por el Banco de la República en cumplimiento del contrato de 2 de julio de 1947 y para atender a los gastos que demanda el montaje de la planta de productos químicos, el embalse y aprovechamiento de las aguas del río Neusa y otros. Las apropiaciones para gastos nacionales en octubre se fijaron en \$ 26.356.000. En 31 del mismo mes se liquidó un déficit fiscal aproximado de \$ 3.148.000.

#### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Los préstamos y descuentos del Banco emisor aumentaron \$ 7.144.000 respecto del saldo

total en 30 de septiembre. Registraron alzas de \$ 2.614.000, \$ 4.680.000 y \$ 1.850.000, respectivamente, las operaciones corrientes con los bancos afiliados, las realizadas con estas mismas instituciones sobre obligaciones de damnificados por los sucesos de abril, y las efectuadas con entidades oficiales. Únicamente disminuyeron, en \$ 2.000.000, los préstamos a los bancos no afiliados. No tuvieron cambio los saldos del Gobierno nacional ni los de particulares.

Las cuentas mencionadas presentaban las siguientes cifras al fin de septiembre y octubre últimos:

	(En miles de pesos)	
	Sepbre. 30	Octbre. 31
Préstamos y descuentos a las instituciones afiliadas.	85.520	88.134
Descuentos a las instituciones afiliadas para los damnificados de abril....	8.000	12.680
Préstamos a bancos no afiliados .....	35.994	33.994
Préstamos al Gobierno Nal.	6.742	6.742
Préstamos a otras entidades oficiales .....	22.677	24.527
Préstamos y descuentos a particulares .....	16.434	16.434
Totales.....	175.367	182.511

Cabe señalar que el saldo de la Caja de Crédito Agrario representaba en 31 de octubre el 46,6% del total de los créditos ordinarios otorgados a las instituciones afiliadas.

Como atrás quedó anotado, los billetes del Banco en circulación tuvieron apreciable alza en el mes precedente, a tiempo que los depósitos mermaron, bien que en proporción menor. El aumento de los billetes montó \$ 14.663.000, y la disminución de los depósitos \$ 5.586.000.

#### CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Según se deduce del cuadro numérico que aparece en seguida, el volumen de los giros pagados en Bogotá durante el mes de octubre declinó en 6,0% respecto del registrado en la misma ciudad en el curso de septiembre. En el resto del país, por el contrario, el movimiento aventajó al del mes anterior en

un 3,4%. El resumen en el país apenas señaló para este índice de la actividad económica una mejora de 0,3%. Las cifras comparativas son así:

#### PAGADOS EN BOGOTA (en miles de pesos)

	Octubre 1948	Sepbre. 1948	Octubre 1947
Directamente ....\$	168.775	193.789	196.762
Por compensación..	273.246	276.521	265.335
Totales..\$	442.021	470.310	462.097

#### PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS

Directamente ....\$	658.358	621.937	542.165
Por compensación..	332.216	335.758	306.674
Totales..\$	990.574	957.695	848.839

#### T O T A L

Directamente ....\$	827.133	815.726	738.927
Por compensación..	605.462	612.279	572.009
Totales..\$	1.432.595	1.428.005	1.310.936

#### EL CAMBIO EXTERIOR

La cotización del dólar, al igual que en los meses precedentes, se mantuvo al tipo del 175,40, adicionada para el producto de las principales exportaciones con la prima de 10 puntos de que trata el Decreto 1952 de 1948.

Los certificados de cambio se negociaron en la Bolsa de Bogotá en una cuantía total de US \$ 849.165.46, con fluctuaciones en los precios que se movieron dentro de un límite máximo de 308% y uno mínimo de 257%. El promedio registrado en el mes fue de 277,60%.

#### EL ORO

El oro vendido al Banco de la República por los productores, tuvo un pequeño aumento de 267 onzas sobre la cantidad negociada en septiembre, que fue de 28.557.

Como de enero a octubre de 1947 se hicieron compras a un promedio de 33.660 onzas mensuales, promedio que para 1948 resulta de sólo 27.800, se deduce para este mismo año una diferencia o déficit mensual de 5.860 onzas, merma demasiado considerable para dejar de ser inquietante.