

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)

MARTIN DEL CORRAL

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 ENERO DE 1949

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Muchos índices de la actividad económica nacional señalaron en 1948 un mejoramiento visible, en tanto que otros, como se verá adelante, muestran, por circunstancias especiales, condiciones desfavorables. Al iniciarse el nuevo año, prevalecen en general sentimientos de confianza y de alentador optimismo, sentimientos que no serán defraudados en 1949 si se logra ejercer una severa vigilancia sobre la circulación monetaria; contener el afán exagerado de realizar obras y empresas públicas que, si de importancia, están en desproporción manifiesta con las disponibilidades del país; orientar la política de control de cambios en busca de un equilibrio inaplazable de la balanza de pagos, y liquidar sin déficit el presupuesto del Estado.

La baja de las reservas del banco central fue de US \$ 27.576.000, contra US \$52.580.000 en el año anterior.

La balanza de cuentas internacionales, según los registros de la Oficina de Control de Cambios, se liquidó en el año con déficit de US \$ 32.339.000, diferencia entre el monto de las entradas por oro y divisas (US \$ 284.476.000) y el de las autorizaciones para compras de divisas (US \$ 316.815.000). En 1947, las entradas sumaron US \$ 286.552.000 y las autorizaciones, US \$ 345.864.000, liquidándose un saldo adverso de US \$ 59.312.000. De la comparación de estas cifras se deduce que el déficit de 1948 fue inferior en US \$ 26.973.000 al del

año anterior. En diciembre la balanza fue favorable al país en más de US \$ 1.178.000.

Las licencias de importación concedidas por la misma Oficina de Control descendieron de US \$ 395.555 000 en 1947 a US \$ 326.924.000 en 1948.

Es de anotarse el hecho muy satisfactorio de que el país prácticamente ha quedado de nuevo al día en sus pagos corrientes internacionales, y que el 31 de diciembre las reservas llegaban a US \$ 95.839.000.

Los billetes en circulación mostraron en el transcurso del año un aumento considerable, al pasar de \$ 297.924.000 a \$ 361.827.000. Entre los meses de noviembre y diciembre, el alza fue de \$ 46.411.000. Como se viene observando de tiempo atrás, es posible que gran parte de este último incremento quede compensado con la disminución de los expresados signos en enero.

Entre las causas que dieron origen al aumento de la circulación de billetes en 1948, pueden mencionarse la concesión de préstamos del Banco de la República a las instituciones afiliadas, por valor de \$ 15.000.000, con destino a damnificados de los sucesos de abril, un cupo adicional de \$ 10.000.000 asignado a la Caja Agraria, el crédito de \$ 10.000.000 otorgado a los Ferrocarriles Nacionales, los convenios relativos a la financiación de los gastos de la IX Conferencia Internacional Americana y las inversiones en la Planta de Soda y la Salina Marítima de Galerazamba. De todas y cada una de estas operaciones hicimos oportuna mención en estas columnas.

El banco emisor prestó igualmente su concurso en obras públicas de interés general, tales como las ampliaciones del puerto de Buenaventura y los trabajos de varias centrales hidroeléctricas, y abrió al gobierno en los últimos días de diciembre un crédito de \$ 5.000.000, que se espera sea de carácter muy transitorio, para saldar el déficit de Tesorería.

El café mantuvo precios satisfactorios, y las perspectivas son favorables, particularmente en cuanto comienzan a recuperarse los mercados europeos.

De acuerdo con los datos incompletos de que se dispone, las cosechas de casi todos los productos fueron mejores en 1948 que en el año anterior.

El desarrollo industrial alcanzó marcados progresos en el año. Especialmente merece anotarse el ensanche de los ingenios de azúcar y de las fábricas de cemento.

La producción de los primeros registró un aumento de más de 500.000 sacos de 50 kilos sobre la de 1947, que fue de 1.665.000 sacos. Queda ya algún sobrante que se mantendrá en existencia, para asegurar una distribución adecuada dentro del país. El consumo del artículo ha venido incrementándose, y es bien posible que si se logra obtener satisfactorios medios de transporte, la producción de 1949, estimada en 2.700.000 sacos, apenas satisfaga la demanda interna. En 1948 no se efectuaron importaciones de azúcar, las cuales ascendieron a 190.000 quintales en el año anterior.

Respecto del cemento, puede afirmarse que en 1949 será duplicada la producción nacional. Si a ello se agrega el hecho de que la localización de las fábricas ha sido muy bien proyectada de acuerdo con las necesidades del consumo, el país quedará suficientemente provisto de este material, cuyas importaciones han representado una suma apreciable en los últimos años.

La producción de oro, computada por las compras del Banco de la República, registró en el año un descenso de 47.767 onzas. La de diciembre también bajó considerablemen-

te en comparación con la cifra alcanzada en noviembre. Bien es cierto que las compras de enero pueden compensar esta última disminución, como viene ocurriendo hace varios años.

El petróleo producido en diciembre, según datos provisionales suministrados por el Departamento respectivo del Ministerio de Minas y Petróleos, se aproxima a 2.300.000 barriles, cifra normal. Más adelante se encontrará una reseña del resultado global de las explotaciones en 1948.

El movimiento de cheques en 1948, comparado con el de 1947, muestra un aumento de 13,2%. El alza es notablemente inferior a las registradas en 1946 con relación a 1945 (24%) y en 1947 en comparación con 1946 (31%). Es obvio que la quietud de muchos negocios originada por los sucesos de abril se está reflejando en esa baja relativa del volumen global de giros pagados durante el último año. En diciembre el volumen de los cheques girados superó al del mes anterior en 8,5%.

Los resultados del movimiento de la Bolsa de Bogotá en el año pueden apreciarse sabiendo que con relación a 1947 se registró una baja de \$ 28.193.000 en el valor de las operaciones y de 23,2 y 2 puntos, respectivamente, en los índices de las cotizaciones de acciones y de papeles de interés fijo. Estas bajas son moderadas si se las compara con las observadas de 1946 a 1947, a saber: \$ 38.166.000 en el valor de las transacciones, y 45,5 y 5,8 puntos en los índices de precios. El volumen de las transacciones en diciembre sobrepasó en un 2% el del mes anterior. En idéntico porcentaje mejoraron los precios de las acciones. Es de advertir que aquella institución sólo operó durante los primeros diez y ocho días de diciembre.

Según informaciones recibidas en nuestro Departamento de Investigaciones Económicas, en las principales ciudades del país continúa firme el movimiento de fincas raíces, con buenos precios en las compraventas e intensidad creciente de las nuevas construcciones.

El 31 de diciembre las especies monetarias fuera de los bancos montaban \$

367.751.000, y los depósitos en cuenta corriente, \$ 406.624.000. Los medios de pago, o sea la suma de esos guarismos, ascendían, pues, el último día del año a \$ 774.375.000. En la misma fecha de 1947, esas cantidades estaban representadas, respectivamente, como sigue: \$ 306.081.000, \$ 371.760.000 y \$ 677.841.000. De la comparación de tales cifras resulta que en el curso del año los referidos medios de pago han subido en cerca de \$ 100.000.000, así: moneda en circulación, \$ 61.670.000; depósitos, \$ 34.864.000; total, \$ 96.534.000.

Comparados los índices del costo de la vida en Bogotá de diciembre de 1948 con los correspondientes de diciembre de 1947, se tienen los siguientes aumentos de un año a otro: clase media (julio de 1940 = 100.0), 31,2 puntos (14,5%); clase obrera (febrero de 1937 = 100.0), 44,7 puntos (17,6%). Con relación a noviembre dichos índices subieron en estas proporciones: el de la clase media 3,3 puntos (1,0%); el de la clase obrera 5,7 puntos (1,9%).

LA SITUACION FISCAL

En el momento de entrar en prensa esta edición no se conocen todavía los resultados del ejercicio presupuestal de la nación correspondiente al mes de diciembre, debido a los reajustes de fin de año.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

A excepción de la cuenta de bancos no afiliados, que disminuyó en \$ 644.000, todos los saldos de operaciones de crédito del banco emisor mostraron alzas, más o menos apreciables, sobre las cifras de noviembre, como se verá por los datos comparativos que van a continuación. El aumento total de estas operaciones montó \$ 20.000.000, cantidad que en sus dos terceras partes correspondió a los créditos a cargo de las instituciones afiliadas. Por lo demás, es constante que éstas intensifican sus solicitudes de préstamo en el último mes del año.

Los datos anunciados son así:

	(Miles de pesos)	
	Noviembre 30	Diciembre 31
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	86.022	98.149
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados..	14.887	14.999
Préstamos a bancos no accionistas	32.644	32.000
Préstamos al gobierno nacional	6.742	11.742
Préstamos a otras entidades oficiales	27.677	28.212
Préstamos y descuentos a particulares	16.434	19.304
Totales.....	184.406	204.406

El saldo de préstamos a la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero en 31 de diciembre, representaba el 46,41% del total liquidado a cargo de las instituciones afiliadas.

La circulación de los billetes del Banco señaló en diciembre, como queda anotado, un alza muy cuantiosa, tanto con relación a noviembre último como respecto de diciembre de 1947. En cambio, los depósitos a la orden en el mismo Banco, que en noviembre ascendían a \$ 170.055.000, quedaron en \$ 153.641.000, con disminución de \$ 16.414.000. Este descenso correspondió casi en su totalidad a los depósitos de las instituciones afiliadas y del gobierno nacional.

No obstante el cuantioso aumento de los billetes en circulación, la reserva legal de ellos, que desde meses atrás venía presentando bajas sucesivas, reaccionó un tanto, quedando el 31 de diciembre en 42,98%.

BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

La situación de las principales cuentas del Banco al cerrar el año último, comparada con la de los dos semestres anteriores, era, a saber:

	(En miles de pesos)		
	1948 Diciembre	1948 Junio	1947 Diciembre
Reservas de oro y divisas libres..	186.886	187.943	215.976
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	98.149	62.792	78.964
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados.....	14.999