

# BANCO DE LA REPUBLICA

## PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL  
LUIS-ANGEL ARANGO

### DIRECTORES:

|   |  |
|---|--|
| Por el Gobierno Nacional<br>(Acciones de la clase A)  | Por los Bancos Extranjeros<br>(Acciones de la clase C)       |
| HERNAN JARAMILLO OCAMPO                               | GONZALO CORDOBA  |
| FRANCISCO DE PAULA PEREZ                              | Por los accionistas particulares<br>(Acciones de la clase D) |
| ANTONIO MARIA PRADILLA                                | GUILLERMO NOGUERA S.   |
| Por los Bancos Nacionales<br>(Acciones de la clase B) | Por las Cámaras de Comercio<br>y Sociedades de Agricultores  |
| MARTIN DEL CORRAL                                     | ENRIQUE ANCIZAR  |
| CARLOS VILLAVECES R.                                  | Por la Federación Nacional<br>de Cafeteros                   |
|   | MANUEL MEJIA J.  |

|                                    |                                   |   |  |
|------------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| SUB-GERENTE<br>RAFAEL IREGUI       | SUB-GERENTE<br>EZEQUIEL CASTAÑEDA | SUB-GERENTE<br>ROBERTO GARCIA PAREDES                     | SUB-GERENTE<br>IGNACIO COPETE LIZARRALDE |
| AUDITOR<br>ENRIQUE DAVILA PISEROS  | SECRETARIO<br>JAIME LONDOÑO Gz.   | SUB-AUDITOR<br>RAUL CUCALON                               | SUB-SECRETARIO<br>E. GAITAN DE NARVAEZ   |
| CAJERO PRINCIPAL<br>JORGE E. MUÑOZ | ABOGADO<br>MANUEL CASABIANCA      | DIRECTOR DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS<br>JESUS M. CORTES |  |

## INSTITUCIONES AFILIADAS AL BANCO DE LA REPUBLICA

### BANCOS NACIONALES

|   |   |
|---|---|
| Banco de Colombia — Bogotá.                     | Banco de los Andes — Bogotá.                              |
| Banco de Bogotá — Bogotá.                       | Banco del Comercio — 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<br>Minero — Bogotá. |
| Banco del Estado — Popayán.                     |   |

### 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 JUNIO DE 1949

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

La concesión de créditos a los damnificados por los sucesos de abril de 1948, que, como lo anunciamos en pasadas entregas, se ha reanudado, y el incremento de las operaciones directas del Banco emisor con los particulares mediante el descuento de bonos de almacenes de depósito, contribuyeron a estimular los negocios en las últimas semanas.

Pero es indudable que estamos contemplando un reajuste en las actividades económicas, fenómeno que aquí, como en otros países, tiene su génesis en la resistencia de los consumidores a los altos precios, de donde resulta, en muchos casos, el desequilibrio entre la producción y la demanda. De otro lado, se advierte una permanente solicitud de crédito, que las instituciones bancarias —sometidas a las limitaciones que les impone su carácter de simples intermediarias entre depositantes y prestatarios— no están en condiciones de satisfacer en la cuantía exigida por el público.

Cuando se anuncia el fin del período de los precios altos, se apresuran las liquidaciones de toda clase de bienes, ante la perspectiva de mayores bajas. Esta etapa del ciclo económico puede ocasionar gravísimos trastornos allí donde no funcione un sistema de banco central, suficientemente capacitado para infundir confianza.

El Banco de la República desarrolla hoy una política encaminada a detener, hasta donde ello es posible, los males de la inflación y prevenir los riesgos de una contracción drástica. El hecho de que órganos auto-

rizados del periodismo nacional insistan unas veces acerca de los desfavorables efectos de la estrechez del crédito, y casi simultáneamente objetan la expansión inmoderada de los medios de pago, está demostrando que se sigue una prudente orientación intermedia. Es cierto que el crédito comercial se ha restringido; pero sería un método equivocado impulsar su desenvolvimiento con miras a reparar las adversas condiciones que en la actualidad comienzan a insinuarse. Quienes por el contrario sugieren la conveniencia de disminuir los medios de pago, deben reconocer que en tiempos de depresión —de lo cual hay ahora por lo menos indicios— no es aconsejable intensificar una situación semejante. Es oportuno asimismo hacer notar que una crisis económica —de mayor o menor extensión— no puede contrarrestarse con sólo alcanzar una perfecta estabilización monetaria.

De acuerdo con cifras de la Oficina de Control de Cambios, susceptibles de ajustes posteriores, en mayo fueron concedidas licencias de importación por valor de US \$ 11.830.000, contra US\$ 15.991.000 en abril anterior y US\$ 25.145.000 en mayo de 1948. En esta forma, continúa aquel organismo desarrollando un programa restrictivo, en busca de un superávit que permita cancelar en plazo no lejano las obligaciones atrasadas por concepto de pagos corrientes internacionales.

El aumento de las reservas del Banco emisor en mayo, que fue de US\$ 8.332.000, proviene de que la Oficina de Control no

alcanzó en los últimos días de dicho mes a distribuir la suma de US\$ 8.000.000 en los términos de la resolución vigente sobre prelación de pagos al exterior. Pero descontadas solicitudes de cambio por la expresada suma de US\$ 8.000.000, las reservas del Banco central quedan sensiblemente en el mismo nivel del mes anterior.

El movimiento de la Bolsa de Bogotá, que en abril estuvo afectado por la clausura de las ruedas en la Semana Santa y montó \$ 11.853.000, alcanzó en mayo \$ 13.348.000, cifra apenas normal dentro de la tendencia de los últimos meses, pero muy superior (67,6%) al volumen de mayo de 1948. Cabe señalar que en las transacciones de mayo último correspondió un 34,1% a certificados de cambio. El índice general de precios continuó declinando en forma sostenida, como se deduce de esta comparación: acciones: enero, 147,0; febrero, 144,9; marzo, 142,0; abril, 137,3; mayo, 135,0. Bonos y cédulas: enero, 119,2; febrero, 118,2; marzo, 116,5; abril, 116,3; mayo, 116,2.

La extracción de oro bajó un 10,7%, respecto de la de abril; no obstante, el cotejo de la producción global en los primeros cinco meses del año con la de igual período de 1948, permite confirmar la creencia de que se ha iniciado un resurgimiento de la industria.

Los medios de pago, que el 30 de abril montaban \$ 783.371.000, registraron en 31 de mayo \$ 813.365.000. El alza de \$ 29.994.000 se originó en parte, por las razones expuestas al iniciar estos comentarios, y en parte, por el mayor valor de las divisas compradas por el Banco en el mismo mes de mayo. Dicho aumento quedó distribuido casi por igual entre el numerario en manos del público y los depósitos bancarios, correspondiendo a aquél \$ 15.963.000 y a éstos \$ 14.031.000.

El movimiento de la propiedad raíz se mantuvo dentro de un ritmo de moderación, no sólo en las transacciones sino en la actividad edificadora. Esta última parece ser menos lenta en inmuebles de poco precio y en reconstrucciones y mejoras.

Los índices del costo de la vida en Bogotá, según datos de la Dirección Nacional de

Estadística, fueron favorables en mayo a la tesis que con base en las mismas estadísticas, hemos sostenido en estas columnas, a saber, que se ha detenido el alza fuerte y persistente de las subsistencias, no obstante casos aislados, y principiado, bien que en forma casi imperceptible, la reacción contraria. En el mes que acaba de pasar, el índice de la clase media registró medio punto de alza sobre el mes anterior, a tiempo que el de la clase obrera bajó 2,8 puntos. Al comparar el curso de estos índices en los primeros cinco meses de 1947, 1948 y 1949, se hace notoria la inclinación descendente de ellos, con la sola observación de que la baja del de la clase obrera sólo se marca, pero en forma muy sensible, en la última etapa. Las variaciones de dichos índices, pueden indicarse así:

(Clase media (julio de 1940 = 100.0)

|                |        |
|----------------|--------|
| 1946/1947..... | + 9.4% |
| 1947/1948..... | + 6.8% |
| 1948/1949..... | + 4.7% |

Clase obrera (febrero de 1937 = 100.0)

|                |         |
|----------------|---------|
| 1946/1947..... | + 9.8%  |
| 1947/1948..... | + 12.7% |
| 1948/1949..... | + 2.8%  |

#### LA SITUACION FISCAL

Las cifras de mayo no han sido aún publicadas. En abril último los recaudos por rentas públicas nacionales, tanto comunes como de destinación especial, ascendieron a \$ 34.686.000 contra \$ 19.250.000 en marzo anterior. La diferencia de más de \$ 15.000.000 a favor de abril se debió principalmente al mayor producto (\$ 8.200.000) del impuesto sobre la renta y complementarios y a la entrada de \$ 5.623.000 por el impuesto adicional de timbre sobre las operaciones de cambio. El valor total de los ingresos rentísticos nacionales en los cuatro primeros meses del año montó \$ 87.471.000. En el mismo lapso las apropiaciones para gastos sumaron \$ 114.244.000. Al comparar estas dos cantidades, se tiene para el 30 de abril una deficiencia contable de \$ 26.773.000.

No sobra repetir aquí que el señor ministro de hacienda continúa empeñado en la labor de equilibrar el presupuesto.

#### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

La cuenta general de préstamos y descuentos del Banco de la República arrojó en 31 de mayo un saldo de \$ 198.192.000, que comparado con el de 30 de abril precedente denota un aumento de \$ 6.520.000. Los saldos parciales de este renglón se movieron de uno a otro mes en las siguientes direcciones: los de bancos accionistas para los damnificados de abril de 1948 y los de particulares aumentaron, respectivamente, en \$ 6.214.000 y \$ 9.687.000; los de préstamos y descuentos corrientes a bancos accionistas, préstamos a bancos no accionistas y préstamos a otras entidades oficiales distintas del gobierno nacional, disminuyeron, los primeros en \$ 6.427.000, los segundos en \$ 1.300.000, y los últimos en \$ 1.654.000; la cuenta del gobierno nacional no tuvo cambio. El saldo a cargo de la Caja de Crédito Agrario representaba el 66,24% del correspondiente a los préstamos y descuentos corrientes a los bancos afiliados.

En el cuadro que sigue puede estudiarse la situación de los diferentes capítulos en las fechas que se comparan:

|   | (En miles de pesos) |         |
|---|---------------------|---------|
|   | 1949                |         |
|   | Abril 30            | Mayo 31 |
| Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....                            | 69.529              | 63.102  |
| Descuentos a bancos accionistas para los damnificados de abril de 1948..... | 14.997              | 21.211  |
| Préstamos a bancos no accionistas .....                                     | 28.300              | 27.000  |
| Préstamos al gobierno nacional.....   | 11.742              | 11.742  |
| Préstamos a otras entidades oficiales .....                                 | 24.654              | 23.000  |
| Préstamos y descuentos a particulares .....                                 | 42.450              | 52.137  |
| Sumas.....  | 191.672             | 198.192 |

La circulación de billetes del Banco llegó en 31 de mayo a \$ 332.554.000 habiendo sobrepasado en \$ 19.492.000 la cifra de 30 de abril. El alza es explicable, en gran parte, por el mayor valor de las reservas. También subieron los depósitos en el Banco emisor, de \$ 160.977.000 a \$ 165.012.000, o sea \$ 4.035.000. En cuanto al encaje de los billetes, subió asimismo, de 36,34% a 38,98%, gracias al aludido incremento de las reservas y no obstante el aumento de billetes y depósitos.

#### CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

Como se ve por las cifras que van a continuación, el volumen de aquellos giros superó con mucho al de abril, mes, ciertamente, influido por la suspensión de actividades en la Semana Santa. Pero si la comparación se efectúa con la media mensual del movimiento de los cuatro meses anteriores, resulta un margen de \$ 10.496.000 en favor del mes que nos ocupa.

##### PAGADOS EN BOGOTA

(en miles de pesos)

|                   | Mayo 1949 | Abril 1949 | Mayo 1948 |
|-------------------|-----------|------------|-----------|
| Directamente...\$ | 206.848   | 193.629    | 165.295   |
| Por compensación. | 267.077   | 250.486    | 206.322   |
| Totales...\$      | 473.925   | 444.115    | 371.617   |

##### PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS

|                   |         |         |         |
|-------------------|---------|---------|---------|
| Directamente...\$ | 637.240 | 605.216 | 563.817 |
| Por compensación. | 322.664 | 316.810 | 299.609 |
| Totales...\$      | 959.904 | 922.026 | 863.426 |

##### TOTAL

|                   |           |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Directamente...\$ | 844.088   | 798.845   | 729.112   |
| Por compensación. | 589.741   | 567.296   | 505.931   |
| Totales...\$      | 1.433.829 | 1.366.141 | 1.235.043 |

#### EL CAMBIO EXTERIOR

La cotización del dólar, durante mayo, se mantuvo al mismo nivel del mes anterior, o sea, a 1,96. La cuantía de "certificados de cambio" negociados en el mercado bursátil fue de 1.418.657,96 dólares por un valor total de 4.542.587,12 pesos colombianos, cifra aquella, que comparada con la de abril, acusa un aumento del 17,85%. El precio medio de estos certificados ascendió a 320,20 puntos, habiéndose registrado 311,64 en el mes precedente.

#### EL ORO

La producción de oro, calculada sobre las compras del Banco de la República, fue de 28.063 onzas, señalando una merma de 3.367 onzas, con relación al mes anterior. Como es sabido, hay épocas en que la estadística de la producción aurífera ofrece bruscas oscilaciones, y ésta ha sido precisamente la peculiaridad de los meses corridos de julio de