

BANCO DE LA REPUBLICA

PERSONAL DIRECTIVO

GERENTE GENERAL

LUIS-ANGEL ARANGO

DIRECTORES:

Por el Gobierno Nacional

(Acciones de la clase A)

HERNAN JARAMILLO OCAMPO

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 PIÑEROS

SECRETARIO

JAIME LONDOÑO Gz.

SUB-AUDITOR

RAUL CUCALON

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 del Comercio — 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 JULIO DE 1949

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

En junio se registró un nuevo aumento de las reservas de oro y divisas del Banco de la República, aumento que, a semejanza del liquidado en mayo, debe considerarse como temporal, pues el país tiene pendientes de pago deudas de carácter comercial por reembolsos de créditos irrevocables y cobranzas. Los demás servicios están atendidos al día.

Aunque en las dos primeras décadas de julio la Oficina de Control ha aprobado licencias de cambio por cerca de US \$ 30.000.000, es improbable en este mes un descenso de las reservas, lo que necesariamente deberá presentarse dentro de algunas semanas.

Este hecho y las circunstancias de estar prácticamente terminada la liquidación de los créditos a los damnificados en bienes muebles por los sucesos de abril de 1948, y de haber quedado ya casi satisfechas las necesidades estacionales de la recolección de la cosecha de café, dan pie para concluir que, salvo situaciones imprevistas, el volumen de los medios de pago —que en junio señaló todavía un nivel muy alto— descenderá en los próximos meses.

La Junta Directiva de la Oficina de Control de Cambios sigue desarrollando una labor eficaz en la selección de importaciones. Los beneficios de ese esfuerzo comienzan a advertirse en los resultados del primer semestre del año, cuyo total de licencias concedidas para la introducción de mercancías llegó a US \$ 113.438.000 contra US \$ 178.655.000 en igual período de 1948.

En cuanto al ejercicio presupuestal de la nación, las perspectivas son igualmente favorables, según aparece de las informaciones que en esta misma entrega comentamos.

Son, pues, menos adversas las condiciones del inmediato futuro. Pero sería una equivocación lamentable —en que ya se ha incurrido varias veces— imaginar que están vencidas las dificultades económicas, monetarias y fiscales que veníamos confrontando, para seguir el fácil camino de la emisión de billetes y abandonar las restricciones adoptadas en materia de control de cambios.

Es claro que una política mesurada en el otorgamiento del crédito —tanto para inversiones oficiales como privadas— tiene que lesionar muchas aspiraciones de diverso género. Cosa parecida ocurre con la limitación de permisos para la importación de gran variedad de manufacturas extranjeras no esenciales.

Mas por encima de aquellos accidentales intereses, están los verdaderos postulados de nuestra estabilidad económica, que reclama, en una hora incierta de desequilibrio universal, orientaciones prudentes para encauzar la acción del Estado y de los particulares en armonía con la realidad de los recursos nacionales.

El Presidente Truman acaba de enviar al Congreso su mensaje de fin de semestre, que era esperado con interés en los Estados Uni-

dos, dada la importancia de los acontecimientos cumplidos en aquel país durante los últimos meses.

En primer término, adviértese en este significativo documento de Estado, la modificación de algunos conceptos expresados en el mensaje de enero pasado. Abandona ahora el Presidente la solicitud de mayores impuestos; elimina las sugerencias sobre la necesidad de controlar el crédito, y recomienda una serie de medidas, encaminadas todas a contrarrestar "la moderada tendencia descendente que ha caracterizado la mayor parte de las fases de la economía de la primera mitad de 1949". Agrega que los esfuerzos deben dirigirse no solamente a contener la depresión, sino a impulsar el espíritu de progreso y expansión de la economía norteamericana.

Entre otros señala el mensaje los siguientes índices del reajuste ocurrido hasta hoy, con relación al punto máximo del período de postguerra, localizado en el segundo semestre de 1948: los precios por mayor y al detal han declinado 9,3% y 3%, respectivamente; las utilidades de las compañías marcaron un descenso de 22,9%; la producción industrial se redujo en 13%, y el ingreso nacional en 6%. En los salarios obsérvase una ligera baja, y el número de desempleados llega a 3.800.000.

De los términos del mensaje aparece muy claro que su autor se inclina a un programa de gastos e inversiones del Tesoro público, como medio de estimular la situación actual. No obstante, en el Congreso parece prevalecer una tendencia opuesta, que solicita recortes apreciables del presupuesto, inclusive de las partidas ya autorizadas para la ejecución del Plan Marshall y para gastos de la defensa nacional.

Cualquiera que sea la futura orientación económica de los Estados Unidos, debe registrarse el hecho tranquilizador de que en esta época difícil la transición se desarrolla lenta y ordenadamente, sin grandes especulaciones, a diferencia de lo sucedido en emergencias anteriores.

El volumen negociado en la Bolsa de Bogotá fue de \$ 12.756.000, cifra inferior en \$ 592.000 a la de mayo pero normal si se tiene en cuenta el promedio de varios meses atrás y si se toma en consideración la cesación de actividades de los últimos días de junio. El valor acumulado de las transacciones durante el semestre que acaba de terminar monta \$ 80.206.000, cantidad que en comparación con \$ 49.997.000, correspondiente al primer semestre de 1948, representa un incremento de 60,4%. A propósito debe recordarse que es muy crecido el volumen de certificados de cambio negociados en el presente año. En cuanto al índice general de precios, que venía disminuyendo desde febrero último, reaccionó en 2,7 puntos (2%) respecto de las acciones, y en 0,3 puntos (0,3%) en relación con los papeles de interés fijo.

A juzgar por las compras hechas por el Banco, la producción de oro mejoró con relación a mayo, aunque fue inferior a la de cualquiera de los cuatro primeros meses del año.

En 30 de junio la moneda fuera de los bancos ascendía a \$ 352.706.000, y los depósitos realizables a la vista, a \$ 455.933.000. La suma de esos elementos, \$ 808.639.000, o sea el total de los medios de pago, era inferior en \$ 4.721.000 al saldo correspondiente en 31 de mayo. Es conveniente explicar que esta última cifra representa la disminución de los depósitos —\$ 20.990.000—, menos el aumento del numerario en circulación por \$ 16.269.000.

El índice total del costo de la vida en Bogotá acusa una pequeña alza de 0,3% en el renglón de la clase obrera. El de la clase media no tuvo variación.

La propiedad raíz se ha movido con regularidad, pero dentro de un ambiente de cautela, en espera, posiblemente, de más bajos precios. Últimamente se ha notado una mayor animación en el ramo de las construcciones, al parecer como resultado inmediato de las facilidades que en algunos centros urbanos se han acordado con el plausible objeto de fomentar esa industria.

LA SITUACION FISCAL

Cifras publicadas por la Contraloría General de la República informan que durante el primer semestre de 1949 los recaudos de las rentas nacionales montaron en total \$ 185.754.000, con aumento de \$ 57.434.000 sobre los datos correspondientes del primer semestre de 1948. Según la misma información, las rentas básicas —impuesto sobre la renta y complementarios, y otras— contribuyeron con \$ 34.453.000 a tan halagador aumento de los ingresos fiscales de carácter ordinario.

El mayor recaudo de éstos y la disminución de los gastos de la administración han permitido reducir el déficit fiscal, liquidado por aproximación en 30 de junio, a \$ 9.755.000.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Los préstamos al gobierno nacional no tuvieron modificación el mes pasado, y las cuentas de bancos afiliados y otras entidades oficiales disminuyeron \$ 6.609.000 y \$ 100.000, respectivamente. En cambio, todos los demás saldos de operaciones de crédito del Banco emisor mostraron alzas más o menos apreciables respecto de mayo, como se verá por los datos que van a continuación. El aumento total de estas operaciones montó \$ 10.074.000.

Los datos anunciados, son así:

	(En miles de pesos)	
	1949 Mayo, 31	Junio 30
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	63.102	56.493
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados de abril de 1948.....	21.211	27.005
Préstamos a bancos no accionistas	27.000	27.200
Préstamos al gobierno nacional	11.742	11.742
Préstamos a otras entidades oficiales	23.000	22.900
Préstamos y descuentos a particulares	52.137	62.926
Sumas.....\$	198.192	208.266

El saldo de préstamos a la Caja de Crédito Agrario en 30 de junio, representaba el 88,15% del total liquidado a cargo de las instituciones afiliadas.

La circulación de los billetes del Banco llegó en 30 de junio a \$ 347.286.000, marcando un aumento \$ de 14.732.000 con relación a 31 de mayo. Comparada con 31 de diciembre último arroja una baja de \$ 14.541.000. Los depósitos del Banco emisor también subieron de \$ 165.012.000 a \$ 172.130.000, con relación a mayo último y \$ 18.489.000 comparados con 31 de diciembre. El encaje de los billetes pasó de 38,98% a 40,33%.

BALANCE SEMESTRAL DEL BANCO DE LA REPUBLICA

La situación de las principales cuentas del Banco de la República en 30 de junio, comparada con la del último día de los dos ejercicios precedentes, era como sigue:

	(En miles de pesos)		
	1948 Junio	1948 Dicbre.	1949 Junio
Reservas de oro y divisas libres.	187.943	186.886	172.983
Préstamos y descuentos a bancos accionistas.....	62.792	98.149	56.493
Descuentos a bancos accionistas para los damnificados.....	14.999	27.005
Préstamos a bancos no accionistas	36.100	32.000	27.200
Préstamos al gobierno nacional	15.742	11.742	11.742
Préstamos a otras entidades oficiales	21.366	23.212	22.900
Préstamos y descuentos a particulares	26.609	19.304	62.926
Inversiones en documentos de deuda pública	111.863	120.189	122.980
Billetes en circulación.....	301.600	361.827	347.286
Depósitos a la orden.....	165.502	153.641	172.130
Utilidades	1.084	1.084	1.280
Porcentajes de reserva legal para billetes.....	51.23	42.98	40.33

En cuanto al renglón de reservas, conviene recordar que en las cifras correspondientes a junio de 1948, la liquidación aparece de acuerdo con el contenido de oro del peso colombiano que señalaba la ley entonces vigente, o sea a razón de 1,75 pesos por cada dólar de los Estados Unidos de América.

UTILIDADES SEMESTRALES

De acuerdo con lo dispuesto por la Junta Directiva, la utilidad obtenida en el presente semestre se distribuyó, así: