

Veamos las consecuencias de orden práctico que se suscitan con esta actitud de las gentes respecto a las satisfacciones futuras. Una de las causas más graves de esta actitud es el impedir la creación de "nuevos capitales" y la incitación a las gentes para que consuman el capital existente hasta el extremo de llegar a consumir enormes ventajas futuras por las relativamente pequeñas del momento.

Unas de las inversiones más productivas para una comunidad que mira el futuro con esperanza y fe en sus propios destinos, son la repoblación forestal, los regadíos y la apertura de vías de comunicación relativamente costosas, pero que en un futuro más o menos lejano van a cimentar su estructura económica; sin embargo de todo esto, las inversiones mencionadas sufren de esta falta de deseo que se siente por las satisfacciones lejanas, llegándose como en el caso ecuatoriano, a proceder a una explotación agotadora de los bienes de la Naturaleza, o bienes patrimoniales de la Nación.

En vista de esa tendencia "natural" de las gentes a dedicar gran parte de sus recursos para los servicios presentes y muy poco para los futuros, la intervención RACIONALMENTE ECONOMICA DEL ESTADO se hace vitalmente indispensable.

Claro que esta intervención estatal ya ha sido reconocida y proclamada, pero es sólo el análisis económico dinámico funcional el que le da forma y contenido técnico-científico. Y que esto es tan cierto, nos demuestra el hecho de que toda la gigantesca campaña iniciada y mantenida en Estados Unidos de Norteamérica en pro de la "conservación de la naturaleza", se basa en la convicción nacida del análisis económico dinámico funcional y no de conceptos literarios-legalistas como comunmente se cree.

Jorge Ismael Vélez V.  
Egresado de la Facultad de Ciencias  
Económicas de la Universidad Central.

\*\*\*\*\*

### D I V U L G A C I O N   E C O N O M I C A

#### Las relaciones entre la Reserva Monetaria Internacional, el Medio Circulante y el Crédito.-

Breve análisis de la situación de estos tres elementos económicos en 1.950.

Para quien analice el aumento sufrido por el Medio Circulante en el transcurso del presente año de 1950, no se le escapará la íntima relación que debe necesariamente establecerse entre ese aumento y el que ha tenido en el mismo período la Reserva Monetaria Internacional del Banco Central del Ecuador.

Queriendo hacer una comparación de primera mano y para tratar de verificar si esto es cierto, vamos a tomar de las hojas de "Información Estadística" que publica semanalmente el Banco Central del Ecuador y de su "Boletín Mensual"; las siguientes cifras, resultantes de elaboraciones por saldos y que se las presenta en miles de Suces:

Fin de:	MEDIO CIRCULANTE		RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR		TOTAL DEL CREDITO E INVERSIONES DE TODOS LOS BANCOS *	
Dicbre de 1948	650.742	100,00	363.166	100.00	887.197	100,00
Enero " 1949	634.405	97,49	352.981	97,20	904.381	101,94
Febrer." 1949	626.736	96,31	336.048	92,53	935.319	105,42
Marzo " 1949	640.039	98,36	312.748	86,12	953.018	107,42
Abril " 1949	640.282	98,39	298.270	82,13	960.128	108,22
Mayo " 1949	654.524	100,58	286.005	78,75	994.796	112,13
Junio " 1949	671.951	103,26	258.651	71,22	1.037.936	116,99
Julio " 1949	688.371	105,78	238.457	65,66	1.093.236	123,22
Agosto " 1949	698.012	107,26	226.702	62,42	1.118.317	126,05
Sepbre " 1949	703.938	108,17	238.126	65,57	1.097.958	123,76
Octbre " 1949	695.774	106,92	225.249	62,02	1.105.733	124,63
Novbre " 1949	698.565	107,35	216.395	59,59	1.128.144	127,16
Dicbre " 1949	712.452	109,48	201.002	55,35	1.141.293	128,64

Enero de 1950	702.571	107,96	208.516	57,42	1.145.714	129,14
Febrero " 1950	701.310	107,77	211.748	58,31	1.140.203	128,52
Marzo " 1950	706.053	108,50	212.044	58,39	1.151.091	129,74
Abril de 1950	729.562	112,11	241.272	66,44	1.136.062	128,05
Mayo " 1950	755.242	116,06	268.704	73,99	1.136.379	128,09
Junio " 1950	770.305	118,37	279.209	76,88	1.141.362	128,65
Julio " 1950	792.433	121,77	285.874	78,72	1.150.734	129,70
Agosto" 1950	845.864	129,98	341.375	94,00	1.165.949	131,42
Septbre" 1950	900.945	138,45	398.459	109,72	1.151.844	129,83
Octbre" 1950	911.472	140,07	446.451	122,93		

\* Cifra especial, se la ha obtenido a base de los totales de Crédito Doméstico de los Bancos Privados y de Fomento, deducidos los valores adeudados por "Créditos a favor de Bancos", más el total del Crédito Interno del Banco Central del Ecuador.

Nos ha parecido interesante obtener estas series desde fines de 1948, porque a este año se lo ha caracterizado como el de más normal desenvolvimiento (en este último decenio pasado), y así lo demuestran las cifras que se presentaron al fin de ese año.

Para los efectos del análisis y la comparación hemos hecho ese nivel igual a cien, anotando en la misma columna las variaciones de todos los demás meses con relación al nivel escogido.

La columna del medio circulante nos demuestra que éste se mantuvo con una ligera tendencia al aumento durante 1949, sin tomar en consideración la variación estacional a la baja que tiene en los comienzos de cada año; mientras que, en el transcurso del presente año su expansión fue relativamente considerable, de un 40,07% sobre el nivel de fines del año de 1948.

La columna de la Reserva Monetaria Internacional del Banco Central del Ecuador y su índice respectivo, nos permite apreciar como en el transcurso de 1949, se redujo en una forma tan apreciable su valor que llegó a representar un 55,35% del valor a fines de 1948, esto es, representó casi la mitad de ese valor; pero, a partir del presente año, la Reserva Monetaria Internacional inició una recuperación que, a la última fecha considerada de Octubre de 1950, sobrepasó en un 22,93% el nivel alcanzado en el año de 1948.

Respecto a la última columna que detalla los valores del Crédito e Inversiones de los Bancos a fin de cada mes, nos permite considerar que en el transcurso de 1949 se realizó un aumento algo significativo que determinó que a fin de año se sobrepasara en un 28,64% el nivel de fines de 1948, pero a partir de entonces y durante el transcurso del presente año se manifiesta en sus cifras una tendencia al estacionamiento, es decir que no tienden ni a subir ni a bajar del nivel de fines de 1949.

Si separamos únicamente la columna de los índices, y haciendo referencia tan sólo al año de 1950, que es el que para la demostración nos interesa, tenemos la siguiente tabulación bastante demostrativa que nos permite concluir que nuestra afirmación de comienzo tiene suficiente fundamento y por lo tanto puede aceptársela como válida:

Fin de:	Medio Circulante	Reserva Monetaria Internacional	Total del Crédito.
Enero de 1950	107,96	57,42	129,14
Febro " 1950	107,77	58,31	128,52
Marzo " 1950	108,50	58,39	129,74
Abril " 1950	112,11	66,44	128,05
Mayo " 1950	116,06	73,99	128,09
Junio " 1950	118,37	76,88	128,65
Julio " 1950	121,77	78,72	129,70
Agosto " 1950	129,98	94,00	131,42
Septbre " 1950	138,45	109,72	129,83
Octbre " 1950	140,07	122,93	

Se evidencia claramente como al proceso de recuperación de la Reserva Monetaria Internacional en el decurso del presente año, se ha ido acompañando casi en forma paralela el aumento o subida del Medio Circulante, mientras el Crédito se mantuvo relativamente en un nivel igual, con pocas variaciones sin mayor importancia.

APENDICE.- MEDIO CIRCULANTE.- Se entiende por "Medio Circulante", el conjunto de medios de pago que tiene a su disposición, en cada fecha, los particulares y sus empresas, en forma de: Billetes y monedas nacionales y de saldos de sus cuentas corrientes en los Bancos, los mismos que podían ser despuestos mediante el giro de cheques.

RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL DEL BANCO CENTRAL DE ECUADOR.- Representa el conjunto de "medios de pago internacionales", entendiéndose por medios de pago internacionales: al oro y a las divisas extranjeras; que el Banco Central posee en cada fecha, libre de todo compromiso u obligación. Como el Banco Central es el único Banco que está autorizado para el control de la negociación de divisas y oro monetario, prácticamente su Reserva Internacional es la Reserva Monetaria Internacional del País.

TOTAL DEL CREDITO E INVERSIONES DE LOS BANCOS.- Representa el total de documentos de Cartera de todos los Bancos, inclusive sus inversiones en valores. Se han hecho deducciones a los totales de Cartera de los Bancos Privados y del Sistema de Fomento, para eliminar los Créditos pendientes entre Bancos, evitándose así una duplicación de valores.

Miguel Benítez Bejarano  
Egresado de la Escuela de  
Economía de la U.C.

\*\*\*\*\*

NOTAS: Cada autor es responsable de los juicios que emite en sus artículos.

No se continuará enviando este "Boletín", sino a las personas que acusen el recibo correspondiente a la Dirección del Instituto de Investigaciones Económicas, que funciona en la nueva Ciudadela Universitaria.

Se solicita canjes.

\*\*\*\*\*

MIMEOGRAFIADO EN EL INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

VALOR DEL BOLETIN: DOS SUCRES.

lgc-om.