

—Viene de la página 9.

actividades ligadas a proyectos de larga duración, se encuentra en una etapa embrionaria.

Explicó que sólo alrededor de las necesidades de financiamiento del sector público y de las cédulas hipotecarias se ha desarrollado un incipiente mercado de valores, pero en el caso de los bonos gubernamentales su colocación se hace en forma forzosa en el sector privado, o coercitivamente en el sistema financiero.

"En ausencia de un mercado organizado", señaló Vidal, "las transacciones de compra-venta de estos instrumentos se hace por 'encargo', lo que resta transparencia a las operaciones con evidentes perjuicios tanto para el ahorrante como para el demandante de recursos", acotó.

Hizo notar, además, que por la forma en que funciona la intermediación financiera en el país, el ahorrante tiene escasas posibilidades de inversión, como no sea colocar sus excedentes en la banca comercial, asociaciones de ahorro y préstamo, adquirir activos fijos no necesariamente productivos o simplemente atesorar.

Por el lado del de-

**Aumentan**

—Viene de la página 9.

jabán a bordo de la ruta 101, según declaraciones de los mismos ciudadanos.

Los pasajeros apoyaron esta medida porque, dijeron, les daba seguridad para viajar a San Salvador. El Ministro de Defensa, Gral. Eugenio Vides Casanova, aseguró que el Ejército había detectado la presencia de gente armada en estas manifestaciones para provocar desórdenes.

El incremento de la vigilancia por parte de la Fuerza Armada en las carreteras que conducen hacia la capital, así como en las principales calles de esta ciudad, fue muy bien vista por la ciudadanía porque en días anteriores las turbas habían sembrado el terror en las arterias al quemar vehículos.

A través de llamadas telefónicas a la Redacción de EL DIARIO DE HOY varias personas expresaron su satisfacción por la actitud adoptada por el Ejército al aumentar la vigilancia y pidieron que cuando esté amenazado el orden público la Fuerza Armada despliegue sus efectivos para brindar protección a la ciudadanía.

mandante de recursos, añadió, las opciones de financiamiento se circunscriben mayormente al crédito obtenible a través de la banca comercial, en donde los plazos son por lo general de relativamente corta duración y el costo de dinero elevado, comparado con la maduración de las inversiones y la rentabilidad esperada de los proyectos.

En estas circunstancias, expresó el economista, "el financiamiento empresarial tiende a descansar mucho en la reinversión de utilidades, antes que en la movilización del ahorro del público, al menos no en forma directa, lo que obviamente encarece y dificulta la expansión de los negocios".

Por otra parte, señaló Vidal, el hecho de que se coticen en bolsa, activos que son esencialmente títulos sobre activos materiales y deudas a largo plazo contraídas por las empresas o por el mismo gobierno, le imprime a los mismos un sentido comercial, lo cual convierte los activos de

largo plazo en activos de corto plazo, implicando con ello que el mecanismo de la bolsa dota a los títulos de una extraordinaria liquidez.

De esta manera, recaló, "la bolsa de valores se convierte en el catalizador por exce-

lencia para la movilización del ahorro".

Puntualizó Vidal que la crisis de inversión que registra el país, señala la importancia que existe de promover un aumento del ahorro sobre bases más institucionalizadas, a fin de garantizar las dispo-

bilidades de recursos que demanda el financiamiento no inflacionario de la actividad económica en general. "Esta importancia se acrecienta", enfatiza, "ante las necesidades de financiamiento del

sector público, el que ante la imposibilidad de colocar sus valores en el mercado privado, ha debido recurrir al sistema bancario, distrayendo recursos por los que compite el sector productivo".



CAMARA SALVADOREÑA DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION

se complace presentar al  
**DINAMICO GREMIO DE PERIODISTAS**

las más sinceras y cordiales  
**FELICITACIONES EN SU DIA.**

CASALCO, reconoce siempre la dedicada labor que realizan, en su afán de mantener informada a la ciudadanía con realismo y veracidad, acerca del acontecer nacional e internacional.

Por lo que hace público su reconocimiento  
**A TODOS LOS PERIODISTAS DEL PAIS.**

San Salvador, 1° de agosto de 1988.

**¡AHORRE DOBLEMENTE con el TWO-PACK\* de Kodak**  
¡Ahorre en el rollo! ¡Ahorre en el revelado!

Con cada "TWO-PACK", usted se lleva:  
**2 PELICULAS KODACOLOR VR-G**  
a precio de promoción,  
del mismo tipo  
(35 mm., 110, Disc o 126).

MÁS:  
**2 "CUPONES DINERO"**  
para obtener descuento en el revelado.  
De **¢ 3.50** c/u. en rollos de 15 Exp.  
De **¢ 5.00** c/u. en rollos de 24 Exp.  
De **¢ 7.50** c/u. en rollos de 36 Exp.



**"TWO-PACK" 15 Exp.**  
(2 rollos): **¢ 34.10**  
¡AHORRE 15.50!

**"TWO-PACK" 24 Exp.**  
(2 rollos): **¢ 37.12**  
¡AHORRE 19.30!

**"TWO-PACK" 36 Exp.**  
(2 rollos): **¢ 48.64**  
¡AHORRE 27.15!

\* Esta promoción será válida únicamente para las películas KODACOLOR VR-G. Cada "CUPON DINERO" es utilizable para el revelado de 1 rollo.

Promoción por tiempo limitado, en todas las Sucursales y Quick Labs RAF.

