

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, 20 DE ABRIL DE 1958

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

Por el decreto legislativo número 80 de 1958, se reforma sustancialmente el sistema de cambios que regía desde junio 17 de 1957, y se provee a la protección de la industria cafetera.

Las modificaciones introducidas se refieren: 1) a la compra de las divisas de exportación a un tipo fijo, aunque periódicamente variable; 2) a la venta de las mismas en el mercado fluctuante, a través de remates públicos; 3) al traslado de alguna demanda por giros, del mercado de certificados al de capitales. Por lo que hace a la defensa de la industria cafetera, se crean recursos para la financiación de los excedentes que es indispensable mantener, por cuyo carácter no inflacionario hemos venido abogando insistentemente en notas editoriales anteriores. Destacamos a continuación los lineamientos principales de las medidas tomadas y las razones que se aducen en su favor.

1) Los exportadores deben vender al Banco de la República, al tipo fijo que la junta de dicha entidad señale periódicamente, las divisas provenientes de sus exportaciones, previa deducción de los impuestos que gravan esta actividad. Se sustituye así la libre negociación de los ingresos que existía desde la vigencia del decreto 107.

El tipo determinado inicialmente podrá modificarlo el mismo organismo pasados 120 días desde la fecha del decreto, 26 de marzo, y de ahí en adelante cada mes, en el evento de que la diferencia entre este y el precio de venta sea de más de 60 puntos durante cuatro semanas consecutivas. En desarrollo de esta facultad, la junta acordó el de \$ 6.10

por dólar, que regirá por cuatro meses, como se dice antes.

Tiende esta medida a mantener, al menos temporalmente, un ingreso estacionario al exportador, y en especial al cafetero, con claros fines de estabilidad monetaria y de fortalecimiento de los precios en el exterior. Concedores autorizados de nuestro mercado cafetero consideran que las oscilaciones en el valor de la divisa influyen adversamente sobre la cotización externa del grano. Igualmente, las fluctuaciones excesivas no permiten a la Federación de cafeteros una política ordenada en su intervención ni, por ende, garantizar al productor precios justos y remuneradores.

En lo concerniente a otras exportaciones, distintas de café, parece razonable el nivel señalado, teniendo en cuenta los costos de producción y, en general, el menor reintegro que se les exige. De todas maneras, conviene desechar los tipos múltiples de cambio para este objeto, los cuales, como lo demuestra la experiencia de muchos años, no son base para la conquista efectiva de mercados externos y, por el contrario, socavan la estructura cambiaria. En realidad de verdad, el fomento a las exportaciones solo puede lograrse propiciando condiciones generales y permanentes, que coloquen a nuestros productos en posición de competencia.

2) Al consagrarse la compra de las divisas por una sola entidad, había que buscar un sistema de venta de las mismas que permitiera un trato indiscriminado a los interesados en hacer giros al exterior. Un tipo fijo para este fin resultaba imposible en la práctica, dada la presión importadora y la escasez de reservas, a menos que se propug-

naran mayores y complejas restricciones. El método adoptado fue el de los remates públicos, el cual, aunque no exento de crítica, tiene a su favor la objetividad en el mercado y, por tanto, en la formación del precio.

Su reglamentación está a cargo de la junta directiva del Banco de la República, y en él pueden intervenir los particulares y los bancos por cuenta de estos. Pero los certificados adquiridos se utilizarán en forma exclusiva para cancelar directamente los pagos al exterior, en los casos autorizados por el decreto 107, artículo 6º, con excepción de los fletes, y dentro del plazo de vencimiento que al tenor del mismo decreto 107 se señale. No son objeto, por tanto, de transmisión por endoso, lo que elimina su demanda con fines especulativos.

3) Por último, el pago de los fletes, que según el decreto 107 se haría con certificados, se efectuará en adelante con dólares del mercado de capitales, lo mismo que el impuesto de giros. Fueron imperiosos estos traslados, en atención a que la baja del reintegro cafetero reduce la oferta de certificados. De estos, el primero apenas si afecta el precio de la mercancía y el segundo alcanza a tener una ligera incidencia en el costo de la vida.

Cuanto a las disposiciones que financian los excedentes de café, el decreto 080 crea un impuesto, por el cual se retiene en especie un volumen considerable. Así, todo exportador debe entregar al estado, representado por el Fondo Nacional del Café, una cantidad igual al 10% del grano que proyecte exportar, en pergamino de la calidad y tipo que la Federación de Cafeteros exija. Posteriormente, el decreto legislativo número 102, determinó que este porcentaje fuera fijado libremente por el Comité Nacional de Cafeteros, el cual lo elevó al 15%, desde el 11 de abril.

El gobierno nacional destina, de su presupuesto ordinario, la cantidad de 60 millones de pesos, como aporte al Fondo Nacional del Café, con el fin de contribuir al fortalecimiento de la política cafetera encomendada a este organismo.

Además, el resultado de la diferencia entre la compra de la divisa a un tipo fijo y

su venta en el remate público, se abonará en cuenta al mencionado Fondo, con el mismo propósito que venimos comentando.

Por estos tres caminos el país atiende a los compromisos que se derivan de la política cafetera actual y evita, en lo posible, la emisión de billetes por este concepto, si se excluye el aspecto estacional de las compras. Como puede observarse fácilmente, contribuyen así todos los sectores, tanto el productor que ha visto disminuido el precio de su fruto, como el resto de la comunidad a través del presupuesto nacional y del mayor precio a que se coloquen los certificados en la almoneda.

Otras normas del susodicho decreto defienden indirectamente al caficultor, al facilitar la acción en los mercados internos. Baste subrayar que la reducción en los precios a que la Federación compra al productor, fue bien inferior a la que correspondería según el porcentaje de retención física. El exportador absorbió buena parte de este, con merma de sus ganancias.

EL COSTO DE LA VIDA

Según cifras del departamento administrativo nacional de estadística, los índices de precios al consumidor en Bogotá pasaron, de 130.1 en febrero a 132.9 en marzo, el de familias de empleados, y de 133.9 a 137.1, el de obreros; los cálculos anteriores, que se traducen en aumentos respectivos de 2.2% y 2.4%, tienen por base el lapso julio 1954-junio 1955.

LA SITUACION FISCAL

En su informe financiero para la honorable junta de gobierno, el señor contralor general de la República señala un déficit fiscal en 31 de diciembre de 1957, de \$ 4.885.000, proveniente de las siguientes cuentas: \$ 43.358.000, saldo negativo en 31 de diciembre de 1956, más \$ 102.724.000, factor de aumento de tal saldo, más \$ 1.328.031.000, valor de los gastos presupuestados hasta 31 de diciembre de 1957, todo ello menos \$ 1.242.299.000, producto de las rentas ordinarias y recursos del crédito, menos \$ 226.929.000, factor de disminución por ajustes contables.

EL CAMBIO EXTERIOR

La acumulación de los tres primeros meses de este año, arroja en la balanza de certificados un saldo adverso de US \$19.480.000, diferencia entre US \$ 91.658.000 —entradas de oro y divisas—, y US \$ 111.138.000 —registros para ventas de cambio—; los totales enumerados incluyen marzo con US \$ 22.217.000 por el primer concepto, y US \$ 26.823.000, por el segundo; el mismo mes exhibe US \$ 5.363.000 en registros oficiales y semioficiales y US \$ 17.701.000 en importaciones privadas.

LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

De los renglones que tradicionalmente se destacan en la cuenta de préstamos y descuentos del banco central, tres avanzaron: **Bancos no accionistas**, \$ 4.803.000; **Otras entidades oficiales**, \$ 8.811.000 y **Particulares**, \$ 37.807.000, y tres descendieron: **Bancos accionistas**, \$ 6.140.000; **Damnificados de 1948**, \$ 4.024.000 y **Damnificados de 1956**, \$ 612.000; en el resumen siguiente, se pueden comprobar los cambios anteriores:

(en miles de pesos)

	1958	
	Febrero	Marzo
Préstamos y descuentos a bancos accionistas	583.291	577.151
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1948.....	13.062	9.038
Descuentos a bancos accionistas para damnificados de 1956.....	3.059	2.759
Préstamos y descuentos a bancos no accionistas.....	67.402	72.205
Descuentos a bancos no accionistas para damnificados de 1956.....	5.000	4.688
Préstamos a otras entidades oficiales	356.226	365.037
Préstamos y descuentos a particulares	599.324	637.131
Totales.....	<u>1.627.364</u>	<u>1.668.009</u>

En los \$ 577.151.000, concedidos a bancos accionistas, la Caja Agraria se halla representada con el 29.61%.

Al concluir el mes, las reservas de oro y divisas quedaron en US \$ 126.993.000; los billetes del banco en circulación, en \$ 991.852.000; el porcentaje de reserva pasó de 28.72 a 26.49 y los depósitos finalizaron en \$ 1.211.754.000. Varias de las cuentas an-

tes mencionadas, ofrecían el 18 del mes en curso, día del último balance semanal consolidado, los siguientes guarismos:

Reservas de oro y divisas.....	US \$	122.093.000
Préstamos y descuentos.....	\$	1.693.313.000
Billetes en circulación.....	\$	966.372.000
Depósitos	\$	624.716.000

Una disminución de \$ 29.000.000 muestran al fin de marzo los medios de pago, no contándose en ellos las imposiciones oficiales en el instituto emisor; a esta merma coadyuvó, de manera definitiva, la baja de los depósitos del público en cuenta corriente. En realidad y de acuerdo con las medidas adoptadas en febrero, se esperaba una reducción mucho mayor; creación primaria en marzo y exceso de reservas que se contabilizaban a fines de febrero, restaron efecto a la política contraccionista.

Entre cheques pagados directamente y por compensación de parte de los bancos comerciales se completaron durante el mes \$ 5.911.473.000; el promedio de saldos en cuenta corriente ascendió a \$ 2.020.327.000, lo cual originó una velocidad de circulación de 3.51.

EL MERCADO BURSATIL

A \$ 21.735.000 llegaron el pasado mes los valores negociados en la Bolsa de Bogotá, resultado que sobrepasa en \$ 4.149.000 el de febrero; el índice de precios de las acciones quedó en 187.2 y el de los papeles de rendimiento fijo, nuevamente en 115.8.

EL PETROLEO

Un total de 3.944.000 barriles rindieron en marzo las diversas concesiones; con tal cantidad se completan 11.539.000 barriles en lo que va transcurrido del presente año.

LA PROPIEDAD RAIZ

Durante el primer trimestre del corriente año y según los datos que rinden a nuestro departamento de investigaciones económicas los centros de costumbre, las compraventas llegaron a \$ 190.886.000 y las edificaciones a \$ 69.922.000.

En las cifras anteriores están comprendidos los resultados de Bogotá, Cali y Medellín, cuyo pormenor es como sigue:

TRANSACCIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1958—Marzo	\$ 13.253.000	10.536.000	16.416.000
Febrero	13.606.000	11.573.000	13.678.000
Enero a marzo.	45.247.000	33.824.000	38.783.000
1957—Marzo	19.026.000	12.706.000	12.847.000
Enero a marzo.	54.789.000	39.060.000	34.243.000

EDIFICACIONES

	Bogotá	Cali	Medellín
1958—Marzo	\$ 11.525.000	3.652.000	4.936.000
Febrero	7.745.000	5.481.000	5.653.000
Enero a marzo.	27.340.000	11.236.000	12.379.000
1957—Marzo	20.175.000	6.190.000	3.237.000
Enero a marzo.	50.729.000	13.979.000	10.659.000

EL CAFE

Sin variaciones de importancia en cuanto al precio, la libra de café se cotizaba en Nueva York, el 19 del mes en curso, a 55 centavos de dólar.

En el puerto de Girardot, las calidades corrientes se adquirirían entre \$ 450 y \$ 460, la carga.

Las cifras del movimiento del grano son las siguientes:

MOVILIZACION

Sacos de 60 kilos

1958—Marzo	327.959
Febrero	419.381
Enero a marzo.....	1.176.162
1957—Marzo	298.923
Enero a marzo.....	1.027.178

DETALLE DE LA MOVILIZACION

Marzo de 1958:

Vía Atlántico	65.125
Vía Pacífico	262.834
Vía Maracaibo .....	.....

EXPORTACION

1958—Marzo	382.785
Febrero	449.865
Enero a marzo.....	1.169.692
1957—Marzo	329.769
Enero a marzo.....	1.155.024

DETALLE DE LA EXPORTACION

Para los Estados Unidos...	275.433
Para el Canadá.....	5.483
Para Europa y otras partes.	101.869

EMPRESAS MIXTAS EN COLOMBIA

POR GEORGE KALMANOFF

(Especial para la Revista del Banco de la República)

PRIMERA PARTE

Se presenta a continuación la adaptación de un estudio sobre empresas mixtas en Colombia, preparado para la universidad de Columbia de la ciudad de Nueva York, estudio que es el primero dentro de un programa de investigaciones de alcance mundial que se está realizando por la facultad de derecho de la universidad de Columbia en asociación con la facultad de estudios de postgraduados de negocios de la misma institución. Este programa, que abarcará tres años de investigaciones, está financiado por la Fundación Ford. Es director del proyecto el profesor W. Friedmann, director de investigaciones legales internacionales de la facultad de derecho

arriba nombrada, y codirectores, los profesores Roy Blough y Emile Benoit de la facultad de negocios.

El estudio sobre Colombia fue contratado con la oficina de asesoría económica a mi cargo, y los directores del proyecto han dado su permiso para que prepare un artículo especial para la **Revista del Banco de la República** sobre los resultados de la investigación.

Las **empresas mixtas** que constituyen la materia de las investigaciones son aquellas en que hay cualquier forma de cooperación económica entre intereses nacionales y extranjeros. Los intereses pueden ser privados o públicos, y la cooperación puede consistir en una inversión mixta de capitales, en el

aporte de servicios sobre bases contractuales, o en cualquier otra modalidad especial de colaboración entre intereses nacionales y extranjeros en la formación o en la administración de empresas económicas.

La finalidad del proyecto es la de llegar a conclusiones sobre las experiencias, los problemas y las perspectivas de la forma de cooperación internacional representada por las empresas mixtas. La única hipótesis para el estudio es que esta forma de asociación económica internacional constituye un aspecto importante de las relaciones entre los países desarrollados del mundo y los que generalmente se clasifican como subdesarrollados.

El estudio sobre Colombia representa únicamente un borrador, ya que se está haciendo circular entre firmas importantes con intereses internacionales y entidades públicas tanto nacionales como internacionales, para recibir sus comentarios y observaciones, y tenerlas en cuenta en los otros estudios nacionales y en las conclusiones finales que saldrán del proyecto. El estudio no incluye necesariamente todos los casos de empresas mixtas en Colombia, ya que su finalidad no es levantar un censo sobre la materia sino más bien la de sacar conclusiones con base en casos representativos. Los otros estudios se están realizando en varios países importantes, tanto en los exportadores como en los importadores de capital.

ALGUNAS CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS Y EMPRESAS MIXTAS EN COLOMBIA

La actitud en Colombia hacia la inversión extranjera y hacia las empresas mixtas es generalmente positiva. Esto se refleja en el tratamiento no discriminatorio acordado a las inversiones extranjeras en general.

Restricciones sobre la nacionalidad de accionistas, administradores de empresas y personal directivo y técnico. En cuanto a la nacionalidad de los accionistas, hay limitaciones únicamente en los dos campos de cabotaje y transporte aéreo; los administradores pueden ser de cualquier nacionalidad; y hay limitación hasta de un 20% del total para personal directivo y técnico extranjero, y aun en este caso puede haber excepciones en casos individuales.

Impuestos. En materia de tributación no hay discriminaciones basadas en la nacionalidad del contribuyente; ni diferencias para el extranjero entre utilidades exportadas y utilidades reinvertidas en

el país; sin embargo, hay ciertos aspectos gravosos de la tributación que se tratarán más abajo.

Exportación de capital y dividendos. Los capitales y dividendos tienen plena libertad de movimiento, ya que por la mayor parte se mueven a través del mercado libre de cambios; capitales registrados antes de la reforma cambiaria de junio de 1957 tienen, además, derecho al tipo de cambio más favorable de **certificados**; no hay limitaciones sobre el volumen de capitales y dividendos que se pueden exportar; bajo el régimen cambiario anterior, había demoras en la autorización de divisas oficiales para el servicio del capital extranjero por las dificultades cambiarias de los últimos años, pero al fin se efectuaron arreglos con los inversionistas extranjeros, que conciliaron en una forma equitativa sus derechos a este respecto con el interés nacional.

Indemnización por expropiaciones. Las expropiaciones no han sido un problema importante en Colombia, ni hay tratamiento discriminatorio respecto de intereses extranjeros. Según la norma constitucional, el gobierno puede recurrir a expropiaciones únicamente por razones de utilidad pública o interés social, conforme a procedimientos legales establecidos, y las expropiaciones requieren una indemnificación previa.

Contra este fondo de elementos positivos para la inversión extranjera en general, la modalidad de la empresa mixta ha tenido un desarrollo considerable en Colombia; en las investigaciones realizadas para este estudio, se encontraron más de 40 casos importantes de tales asociaciones entre nacionales y extranjeros en una gran variedad de campos económicos.

En Colombia ha habido esta actitud positiva hacia la inversión extranjera porque no ha existido aquí el espíritu de nacionalismo excesivo que ha caracterizado a algunos otros países importantes latinoamericanos. El desarrollo histórico del país se ha efectuado en su mayor parte por iniciativa nacional; los extranjeros han participado en el proceso, pero por la relativa ausencia de importantes industrias extractivas, su papel no ha sido básico como en algunos otros países. Probablemente a consecuencia de este fenómeno, puede haber en Colombia una cooperación saludable entre el nacional y el extranjero sin los rencores nacionalistas que han existido en otras partes.

Fuera de la actitud hacia los extranjeros, el **clima** para las inversiones extranjeras en Colombia ha sido favorable también por la actitud positiva

hacia la empresa privada en general. El Estado, por tradición, ha administrado ciertos sectores económicos básicos, como el transporte ferroviario, la energía eléctrica y otros servicios públicos, pero, fuera de estos casos, ha practicado una política de fomento al sector privado desarrollando las facilidades básicas necesarias para ensanchar las oportunidades de la inversión privada. Durante los cuatro años recientes, hasta el cambio de régimen político a mediados de 1957, hubo una interrupción en estas tendencias, ya que el Estado aumentó su intervención en algunas actividades económicas, fenómeno que los empresarios privados miraban con alarma, pero el cambio político que ocurrió a mediados de 1957 restableció la política de fomento a la iniciativa privada. Esto debe tener un efecto saludable en el interés de inversionistas extranjeros en el país después de una disminución apreciable de ese interés durante los últimos años.

EL PAPEL DE LAS EMPRESAS MIXTAS EN LAS INDUSTRIAS COLOMBIANAS

Antes de considerar las empresas mixtas mismas, se presentan algunos breves datos sobre el papel en la economía colombiana de las inversiones extranjeras en general.

El papel histórico de las inversiones extranjeras en el desarrollo económico de Colombia ha sido limitado. El producto principal de exportación, el café, fue desarrollado por intereses nacionales. Sin embargo, otros productos importantes, aunque secundarios, de exportación, como los bananos y el petróleo, se han desarrollado en su mayor parte por iniciativa extranjera. Por otra parte, ha habido poca inversión extranjera en la producción agropecuaria para consumo local. En energía eléctrica, las facilidades se han desarrollado principalmente por empresas oficiales con la excepción de una sola empresa extranjera que es de importancia ahora solo en Barranquilla. Las primeras industrias fabriles en el país, como las industrias alimenticias y textiles, también se formaron por empresarios nacionales. Hubo, sin embargo, alguna participación extranjera en la formación de ciertas industrias de bebidas, especialmente de cerveza y gaseosas.

Desde la segunda guerra mundial, ha habido un interés mayor y más diversificado en Colombia de parte de inversionistas extranjeros. Tomamos como índice algunos datos sobre inversiones de los Estados Unidos, el país de mayor representación en las inversiones extranjeras en Colombia. En 1943, el

valor de las inversiones directas norteamericanas en el país era de US \$ 117 millones, y para fines de 1956 había subido a US \$ 289 millones. Como se indica en el cuadro que sigue, algo más de una tercera parte de estas inversiones está concentrada en la industria petrolera; sin embargo, hay una considerable diversificación en una gran variedad de otros campos. En efecto, como demuestran las cifras del cuadro, los aumentos principales en las inversiones norteamericanas en el período posbélico han ocurrido en industrias distintas del petróleo.

INVERSIONES DIRECTAS NORTEAMERICANAS EN COLOMBIA, POR INDUSTRIAS PRINCIPALES, 1943 Y 1956
(millones de dólares)

	Mayo 31 de 1943	Fines de 1956
Total	117	289
Petróleo	76	103
Manufacturas	6	70
Comercio	6	44
Servicios públicos.....	18	40
Otras	11	32

Fuentes: 1943: U.S. Treasury Department, *Census of American Owned Assets in Foreign Countries, 1947*.

1956: U.S. Department of Commerce, *Survey of Current Business, August 1957*.

En cuanto a las empresas mixtas mismas, se han encontrado en campos tan variados como los textiles y prendas de vestir, productos alimenticios y bebidas, materiales de construcción, papel, petróleo, llantas y otros productos de caucho, la siderurgia y otros productos metálicos, neveras y otros bienes duraderos de consumo, hoteles, financiadoras, transportes aéreos, astilleros, y los proyectos para ensamblaje de vehículos automotores.

Muchas de las empresas mixtas se originaron antes de la segunda guerra mundial, pero la tendencia hacia la formación de tales empresas se ha intensificado desde la guerra, y especialmente durante los últimos cinco años. Hasta cierto punto, este desarrollo reciente es un reflejo del mayor ritmo de industrialización en el país, y para algunos de los proyectos muy recientes de ensamble de equipos, se debe a la formación de industrias locales por las restricciones a la importación. En cierta medida, la tendencia indica también una conciencia, de parte tanto de inversionistas nacionales como de extranjeros, de las ventajas de la asociación en empresas mixtas.

En general, ha habido una preferencia por asociaciones duraderas entre los intereses nacionales y extranjeros, en empresas en que los extranjeros adquieren una inversión de duración indefinida. Sin embargo, los intereses extranjeros que traen inicialmente a técnicos especializados extranjeros, están dispuestos a entrenar al personal nacional para que paulatinamente asuma el manejo de las empresas. En algunos casos, la asistencia técnica extranjera inicial se ha eliminado por completo, y el interés extranjero ha seguido como puramente financiero. No hay indicaciones de una intención de que los intereses nacionales lleguen a reemplazar a los intereses extranjeros después de determinado período. De parte del extranjero, hay naturalmente un deseo de quedarse en la empresa una vez que se establece sobre bases firmes, por la perspectiva de un rendimiento halagador. En efecto, hay casos que empiezan con un arreglo inicial de pura asistencia técnica o de servicios administrativos de parte del interés extranjero, en los cuales surge el deseo de parte del extranjero de adquirir una participación financiera también. Los casos principales de retiro de parte de los extranjeros son los de la nacionalización de intereses alemanes en la segunda guerra mundial.

TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR

La industria textil, que generalmente se considera en Colombia y en otros países latinoamericanos como netamente nacional, en efecto tiene bastante representación de empresas mixtas, especialmente en las hilazas y tejidos artificiales, pero también en el campo más tradicional de tejidos de algodón.

Las hilazas y fibras sintéticas se producen en el país por dos empresas que son mixtas, Celanese Colombiana, S. A. e Indurayón Consolidada, S. A. Celanese es una empresa mixta con una participación mayoritaria de poco más de 75% por intereses extranjeros. Indurayón, por otra parte, tiene una participación minoritaria, directa e indirecta, de menos de 25% por intereses extranjeros.

Celanese produce hilazas y fibras de acetato, e Indurayón hilazas y fibras viscosas; ambas se mezclan por las empresas textiles en la producción de tejidos. Celanese produce también un material plástico de construcción, denominado *marcolita*, y un producto químico (acetato polivinilo) para el uso de las industrias textiles y pinturas.

Celanese se fundó a fines de 1951, habiendo interesado a la Celanese Corporation of America en la fundación de tal empresa una industria local de tejidos y uno de sus clientes, la empresa Sedalana. La Celanese Corporation of America planeó la construcción de la fábrica y asumió la dirección técnica y administrativa de la empresa. En la actualidad, la Celanese Corporation tiene, por medio de ciertas subsidiarias, aproximadamente el 55% del capital de la empresa, y otros inversionistas extranjeros aproximadamente el 20%. El grupo Sedalana tiene poco más del 20%, y recientemente se vendieron nuevas acciones en la cantidad de alrededor de un millón de pesos (casi el 5% del total de las acciones de la empresa) por primera vez al inversionista general en Colombia.

Los accionistas mayoritarios de Indurayón son empresas nacionales de tejidos. Entre ellas está la empresa Tejicóndor, que posee el 36% de las acciones de Indurayón. Tejicóndor a su vez es propiedad de la W. R. Grace & Co. en el 50.12% del total de sus acciones. Así, indirectamente el 18% del capital de Indurayón es de la Grace. En un principio, la empresa recibía asistencia técnica de la Grace, pero posteriormente este arreglo se reemplazó por un contrato de asistencia técnica con la American Viscose Co., que tiene además el 5% de las acciones de Indurayón.

En el ramo de tejidos de fibras sintéticas, una de las principales empresas del país es una empresa mixta. Esta empresa es Textiles Panamericanos, S. A. (Pantex), que se fundó en 1946 por la Burlington Mills de los Estados Unidos y Fabricato con una participación de 50% por cada uno.

El arreglo con Burlington Mills en la empresa Pantex resultó tan satisfactorio, que Fabricato celebró con esa casa un contrato de asistencia técnica hace unos tres años para sus propias operaciones en tejidos de algodón. Ya se ha anotado que Tejicóndor, otra empresa importante en tejidos de algodón, es una empresa mixta. Tejicóndor se fundó en 1934 como empresa enteramente nacional. En 1940 W. R. Grace & Co. se asoció a ella con un aporte de 40% de su capital para financiar un ensanche. La financiación de un ensanche adicional en 1951 elevó la participación de la Grace a su nivel actual de 50.12%. Originalmente, la Grace suministró asistencia técnica, pero esta ayuda se pudo eliminar y la participación de la Grace ha continuado sobre una base solamente financiera.

En hilazas de algodón, hay dos empresas predominantes en la producción nacional, una de las cuales es enteramente de capital inglés (Hilos Cadena, S. A.), y la otra, la Compañía Textil Colombiana, S. A. (Satexco), es una empresa mixta que se estableció en 1951 con 55% de capital extranjero y 45% de capital colombiano. El capital extranjero de esta empresa es francés, uruguayo y panameño, y la empresa está administrada por los intereses franceses.

En prendas de vestir, un ramo de la industria que ha crecido mucho en los últimos años, una de las empresas importantes es mixta: Berkshire Knitting Mills de Colombia, S. A., que fabrica medias para señoras, establecida en 1954 con el 51% de capital norteamericano y 49% de capital colombiano. También en este ramo cabe mencionar los arreglos de Sears Roebuck con industrias nacionales de prendas de vestir para suministrar a su red de almacenes. La Sears estableció su primer almacén en Colombia en 1953, y en la actualidad tiene 7 almacenes en 6 ciudades. En los contratos de compra con manufactureros nacionales, la Sears ha contribuido a su desarrollo por la asistencia técnica, las facilidades de crédito, y el mercado asegurado que ha suministrado.

PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y BEBIDAS

En este grupo, hay una sola empresa propiamente mixta, pero además hay varios casos de arreglos cooperativos de distintas clases entre empresas nacionales y extranjeras.

La empresa mixta es Conservas California Ltda., empacadora y enlatadora de productos alimenticios. Esta empresa se fundó hace algunos años como empresa nacional. En 1956 W. R. Grace & Co. aportó 51% de su capital. La Grace ha aportado también alguna ayuda técnica sobre una base informal, pero el colombiano que anteriormente era propietario único sigue como gerente de la compañía. Hay otras empresas importantes en este ramo en el país que son nacionales.

Un ejemplo interesante de una empresa que ha introducido técnicas típicamente norteamericanas y que implica algunos arreglos cooperativos con empresas colombianas es el de Crem Helado, organizado en 1955 para la confección y distribución de helados suaves y otros refrescos típicamente norteamericanos, como hamburguesas, perros calientes,

leches malteadas, etc. Originalmente había un poco (3%) de capital colombiano en la empresa, y la mayor parte era capital de varios individuos norteamericanos. Actualmente el empresario fundador norteamericano es el propietario único, y hay arreglos de distribución con empresas comerciales nacionales.

La importante industria cervecera, ahora enteramente nacional, originalmente se fundó en 1889 por un inmigrante alemán. Este fue el origen del Consorcio de Bavaria. Paulatinamente se aportó capital colombiano a la empresa, y también hubo un interés importante de parte de un grupo financiero holandés, el cual llegó a un 60% del total antes de la segunda guerra mundial. Durante la guerra, esta inversión se nacionalizó, y quedan en la empresa solamente unos pocos técnicos extranjeros sobre una base individual. Las otras cervecerías del país se fundaron con capital colombiano, y la participación extranjera consiste únicamente en el empleo de algunos técnicos.

En el ramo de las gaseosas, hay cuatro marcas extranjeras que representan entre la cuarta y la tercera parte del mercado: Coca-Cola, Pepsi-Cola, Canada Dry y Kist (Citrus Products of Chicago). Estas empresas, enteramente extranjeras, venden sus concentrados a embotelladoras nacionales con las cuales tienen arreglos especiales de distribución.

MATERIALES DE CONSTRUCCION

Hay empresas mixtas en tres ramos de las industrias de materiales de construcción: productos de asbesto-cemento, maderas y pinturas.

Los mismos intereses mixtos extranjeros y colombianos tienen en el país tres empresas de productos de asbesto-cemento. Estas son las empresas Eternit —Colombiana, Atlántico y Pacífico—. Eternit Colombiana se estableció en 1942 con una fábrica cerca de Bogotá; la conveniencia de suministrar a los otros mercados desde fábricas locales resultó en la formación de las otras dos empresas en 1945, una con fábrica en Barranquilla y la otra con fábrica en Cali. La iniciativa para la formación de esta industria partió de inversionistas colombianos que habían sabido de estas operaciones en otros países latinoamericanos. Interesaron a empresas suizas y belgas en este campo, y posteriormente una empresa norteamericana, la Johns Manville International Corporation, se asoció a las empresas Eternit. Los intereses extranjeros en conjunto constituyen

una minoría en estas empresas, y tienen con ellas un contrato de asistencia técnica.

En la explotación de maderas, una empresa importante se estableció en 1955 sobre la base de inversión mixta. Esta es la Industria Forestal Colombiana Ltda. (Infoco) que opera en la región de Tumaco, preparando maderas en su aserradero para la exportación. La participación colombiana está representada en 6% del total del capital, y los intereses extranjeros consisten en capital mexicano, norteamericano, puertorriqueño y sueco.

En la producción de pinturas, hasta hace poco hubo solo una empresa de importancia en el país, Pintuco, que se organizó en 1945 como empresa mixta, con el 49% de capital de la W. R. Grace & Co. y el 51% de inversionistas colombianos. En 1955, el interés de la Grace se vendió a los accionistas colombianos, y la empresa se volvió completamente nacional. Poco después, en 1956, la Grace compró otra empresa nacional de pinturas, la Ico, que ahora es completamente extranjera. Una tercera empresa importante en el ramo de pinturas inició operaciones en 1957, la Sherwin Williams de Colombia Ltda., con capital enteramente nacional pero con un arreglo de asistencia técnica y regalía con la casa Sherwin Williams de los Estados Unidos. Así, en el ramo de pinturas, las tres empresas principales en el país representan las variaciones de una empresa originalmente mixta pero ahora enteramente nacional, otra enteramente extranjera, y la tercera enteramente nacional pero con un arreglo de asistencia técnica con una casa extranjera.

PAPEL

La única empresa en Colombia que produce papeles y cartones primarios, Cartón de Colombia, es una empresa mixta, en la cual el 50% del capital es de la Container Corporation of America y 50% de accionistas colombianos, principalmente de distribuidores de papel. Los productos de esta empresa se fabrican por la mayor parte a base de materia prima importada. A principios de 1957, estos mismos intereses, en asociación con el Instituto de Fomento Industrial, formaron una sociedad para la producción nacional de celulosa, a base de maderas locales. Suscribió el 30% del capital de la sociedad el Instituto de Fomento Industrial, el 25% la Container Corporation of America, el 25% Cartón de Colombia; se reservó el 20% para suscripción por el público en general.

Otro proyecto para la producción de papeles primarios en el país es el de la W. R. Grace & Co., a base del bagazo en el Valle del Cauca. Esta empresa también está planeada como empresa mixta.

Hay empresas mixtas también en el ramo de productos de papel. Así, desde 1947 está operando la empresa Shellmar de Colombia, S. A. en la fabricación de productos especializados como los de celofán. El 15% del capital de esta empresa es colombiano, y el resto de la Continental Can Company de los Estados Unidos. Cabe mencionar también el arreglo de Carvajal y Cía. con Brown & Bigelow de los Estados Unidos para la fabricación cooperativa de calendarios.

PETROLEO

Las empresas mixtas en el ramo del petróleo son aquellas en que figura directamente o por medio de varias subsidiarias, la International Petroleum Company Ltd., que es una sociedad incorporada en el Canadá, siendo a su vez una subsidiaria de la Standard Oil Company of New Jersey. Cuando se hizo la reversión al gobierno de Colombia de la concesión De Mares en 1951, la subsidiaria de esta empresa denominada International Petroleum (Colombia) Ltda., o sea Intercol, celebró un contrato de asistencia técnica con la Empresa Colombiana de Petróleos para la explotación de esa concesión. Anteriormente, la concesión había sido explotada durante un período de unos 32 años por la Tropical Oil Company, otra subsidiaria de la International Petroleum. El contrato de asistencia para la explotación de la concesión De Mares pudo terminarse, por común acuerdo, antes de su vigencia de cinco años, porque el gobierno estaba en condiciones de administrar la concesión directamente.

En la reversión de la concesión De Mares, pasó al gobierno también la refinería de Barrancabermeja. En 1951, la Intercol celebró un segundo contrato con Ecopetrol para la operación de esta refinería; la International Petroleum se comprometió asimismo a dar un préstamo para el ensanche de la refinería. Este préstamo, por la suma de US \$ 10 millones, con un plazo de 11 años e intereses anuales de 4%, se concedió en 1952. La Chemical Bank of New York se asoció a la misma operación con un préstamo de US \$ 8 millones, con un plazo de cinco años e intereses de 4½%. El ensanche de la refinería se terminó en 1955, y el contrato para la operación de la misma tiene una vigencia de diez

años a partir de esa fecha. Además de esta refinería, la Intercol inauguró la de Cartagena a fines de 1957. Esta refinería, que representa una inversión de más de US \$ 30 millones, se construyó directamente por la Intercol.

Otra empresa mixta de la International Petroleum es Esso Colombiana, S. A. En un principio, esta empresa era un departamento de la Tropical Oil Co., pero a fines de 1949 se constituyó como sociedad independiente, primero enteramente de la International Petroleum, pero en 1951 se iniciaron ofertas de acciones al público en general. En la actualidad, la International Petroleum posee 87.5% de las acciones de la Esso, y el 12.5% es del público en general.

La Compañía Colombiana de Gas, S. A., también se organizó como empresa mixta por la International Petroleum. Esta empresa inició operaciones en 1948 con la siguiente distribución de acciones: 25% de la International Petroleum, 25% de la Tropical Oil Company, y 50% de accionistas colombianos. La Esso Colombiana adquirió la participación de la Tropical en 1953, y en septiembre de 1957 la International Petroleum y la Esso vendieron su participación de 50% a Sears Roebuck y a Títulos Limitada, por estar el campo de la Compañía de Gas algo ajeno a sus principales intereses.

Finalmente, otra empresa mixta auspiciada por la International Petroleum es el Oleoducto del Pacífico, S. A., que construyó y opera el oleoducto entre Buenaventura y Cali. La sociedad se formó a fines de 1954 por la Intercol, pero se dio a otros inversionistas la opción de comprar acciones durante el período de construcción del oleoducto. El oleoducto se terminó en 1956, y la distribución actual de su capital es la siguiente: 40% de Intercol, 10% de Chocó Pacífico, S. A. (una subsidiaria de la empresa norteamericana South American Gold and Platinum Co.), y 50% de accionistas particulares colombianos.

LLANTAS Y OTROS PRODUCTOS DE CAUCHO

Todas las empresas de esta industria en Colombia son enteramente extranjeras o mixtas. La empresa más importante en el ramo de llantas es la Industria Colombiana de Llantas, S. A. (Icollantas). Icollantas se fundó durante la segunda guerra mundial a iniciativa del Instituto de Fomento Industrial; la idea de tener una industria nacional de llantas sur-

gió a raíz de las dificultades de importación de aquella época. Desde el principio la B. F. Goodrich Company de los Estados Unidos y una compañía mejicana filial de la Goodrich entraron en la empresa con un aporte minoritario de capital y un contrato de asistencia técnica. Una vez que la empresa estuvo funcionando sobre bases firmes, el Instituto de Fomento Industrial vendió su participación al público en general. Actualmente, la Goodrich tiene la tercera parte de las acciones de la empresa, y el saldo es por la mayor parte de inversionistas colombianos.

Más o menos al tiempo de fundarse la empresa Icollantas durante la segunda guerra mundial, la Goodyear Company de los Estados Unidos estableció una segunda fábrica de llantas en Colombia como empresa enteramente extranjera. Icollantas suministra más o menos la mitad del consumo nacional de llantas, y Goodyear alrededor de la cuarta parte. El resto del consumo de llantas se suministra por otras dos empresas, que son mixtas: la Compañía Croydon del Pacífico, S. A., y Productos de Caucho Villegas, S. A.

La Croydon es una empresa antigua, que se fundó en Colombia en 1937 por intereses suizos y canadienses, para la producción de prendas de vestir impermeables. En 1944, la U. S. Rubber Co. entró en la compañía, y con su asistencia técnica y participación en el capital, la empresa emprendió la manufactura de calzado de caucho. Utilizando la misma marca de la U.S. Rubber, inició la producción de llantas en 1955. En 1953, las acciones de la compañía se inscribieron en la bolsa, y se empezó la venta de acciones al público en general. En la actualidad, el capital de la empresa está distribuido en la siguiente forma: 48% del grupo original suizo-canadiense, 48% de la U. S. Rubber Company y compañías afiliadas, y 4% del público en general.

Productos de Caucho Villegas, S. A. empezó la producción de llantas en 1956. La mayor parte del capital es colombiano; la Seiberling Rubber Co. de los Estados Unidos suministra asistencia técnica, y posee el 5% de las acciones.

INDUSTRIAS METALURGICAS

La participación extranjera en las Acerías de Paz del Río ha consistido en: el préstamo de US \$ 22.015.000 del Banco de París y los Países Bajos, con un plazo de 8 años e intereses de 6.1%, conse-

guido en 1951; el contrato con la Arthur G. McKee & Co. de los Estados Unidos para el diseño de la planta y la supervisión de la compra de equipos y de la construcción; y el empleo de técnicos extranjeros de varios países sobre una base individual. En años recientes, se han celebrado conversaciones con varias empresas extranjeras sobre un posible contrato de administración integral de la empresa de parte de una entidad siderúrgica extranjera, pero estas conversaciones no han llegado a ninguna conclusión.

Una empresa verdaderamente mixta en el ramo metalúrgico se formó en 1955 para la laminación de lingotes de aluminio. Esta es la empresa Aluminio de Colombia-Reynolds, Santo Domingo, S. A., en la cual el 51% del capital es de varias subsidiarias de la Reynolds Metals Co. de los Estados Unidos, y el 49% de inversionistas nacionales.

NEVERAS, ESTUFAS, MUEBLES METALICOS DE OFICINA

Como resultado de las restricciones sobre la importación decretadas durante los últimos años por las dificultades cambiarias, se han formado empresas en el país para la fabricación y ensamble de equipos del tipo indicado. Todas estas empresas son mixtas en una forma u otra.

En equipos de refrigeración, la empresa Industria Colombiana de Artefactos, S. A. (Icasa) se fundó a fines de 1955, por la bien conocida casa nacional distribuidora Glottmann. En esta iniciativa, se ha conseguido la cooperación de varias entidades extranjeras en distintas formas. En cuanto al aporte de capital inicial, la mayor parte es de inversionistas norteamericanos y canadienses; sin embargo, se prevé que el interés colombiano posteriormente llegará a ser mayoritario. Además, se consiguió un empréstito de US \$ 200.000 del Export Import Bank del gobierno norteamericano para financiar la compra de equipos. Algunos técnicos extranjeros individuales han sido empleados por la firma, y el único arreglo formal de asistencia técnica que tiene es con la Servel Refrigerator Co. de los Estados Unidos, en relación con sus planes de producir neveras domésticas de kerosene. En la actualidad, está produciendo neveras comerciales eléctricas y también producirá neveras domésticas eléctricas.

Otra empresa mixta en el ramo de neveras es Industrias Centrales de Acero, S. A. (Induacero), formada en 1956 con el 40% del capital aportado

por Sears Roebuck y 60% por Talleres Centrales, S. A. Además de neveras, esta empresa produce gabinetes de cocina, estufas, y calentadores.

Recientemente se formó una tercera empresa para la fabricación de neveras y estufas en Manizales, enteramente con capital nacional, pero con arreglos de asistencia técnica con entidades norteamericanas en el ramo.

Otra empresa mixta en este grupo de industrias es una que produce archivadores metálicos de oficina, la Industria de Equipos de Acero Ltda. de Cali. Originalmente, esa empresa se formó en 1952 como entidad enteramente extranjera por un fabricante de los Estados Unidos. En 1954, Carvajal y Cía. aportó capital a la empresa, y en 1956 la Remington Rand Corporation compró el interés del fundador norteamericano; actualmente, la empresa es 50% de Remington Rand y 50% de Carvajal.

HOTELES

El hotel Tequendama es el resultado de una cooperación entre intereses nacionales y extranjeros. El hotel se planeó a iniciativa de la Intercontinental Hotels Corporation (IHC), una subsidiaria de la Pan American World Airways que administra hoteles en unos ocho países de América latina. La IHC interesó en esta inversión a la caja de sueldos de retiro de las fuerzas armadas. A cargo de la IHC quedaron los arreglos de promoción y construcción del hotel, y consiguió préstamos a largo plazo para su realización del Export Import Bank de los Estados Unidos en la suma de US \$ 4 millones. Sin embargo, la inversión directa en el hotel, que llega ahora a casi 12 millones de pesos, es enteramente nacional: principalmente de la caja de sueldos de retiro, con participación minoritaria del Fondo de Estabilización del Banco de la República y del municipio de Bogotá. La IHC administra el hotel bajo un contrato de administración a largo plazo.

La IHC también tenía en años pasados un contrato de administración con el hotel del Prado en Barranquilla. En agosto de 1957, compró un interés mayoritario en ese hotel.

FINANCIACION DE VENTAS

Hay una empresa en Colombia que está dedicada a la financiación de las ventas a plazos de los detallistas. Este es un ramo que ha tenido un desarro-

llo de gran alcance en los Estados Unidos. La empresa en Colombia, Promotora Colombiana, S. A., se organizó en 1955 como empresa mixta, con participación mayoritaria de parte de la South American Gold and Platinum Company y representación minoritaria de capital colombiano.

TRANSPORTE AEREO Y ASTILLEROS

Las empresas más importantes en estos campos en el país son compañías que se fundaron antes de la segunda guerra mundial por intereses alemanes, y a causa de esa guerra se convirtieron en empresas mixtas con la participación de capital norteamericano y del gobierno nacional.

La empresa aérea Aerovías Nacionales de Colombia (Avianca) ahora tiene la siguiente distribución de capital: 38% de la Pan American World Airways, 2% del gobierno nacional, y 60% de inversionistas particulares. Avianca es la empresa comercial aérea más antigua del hemisferio, habiéndose establecido en 1919 con la denominación de Scadta (Sociedad Colomboalemana de Transportes Aéreos) por algunos aviadores alemanes que interesaron a inversionistas colombianos en la empresa. Durante el período interbélico, la Pan American Airways dio asistencia financiera a Scadta, que se convirtió en derechos de participación de parte de esta entidad sobre un 80% del capital de la empresa. Scadta se convirtió en Avianca en 1940, y Pan American tenía una participación de casi dos terceras partes en la nueva empresa. De acuerdo con una ley de 1938, según la cual el 51% de las acciones de empresas nacionales de transporte aéreo debe estar en manos de colombianos o de entidades controladas por colombianos, el interés mayoritario de Pan American se redujo durante un plazo que se dio para esta finalidad, hasta que llegó al nivel actual de 38%.

La empresa principal en el ramo de astilleros es la Unión Industrial y Astilleros Barranquilla, S. A. (Unial). Esta empresa, anteriormente alemana, se reorganizó en 1943 a iniciativa del Instituto de Fomento Industrial del gobierno nacional. Varias

empresas norteamericanas de astilleros, la Todd Shipyards Corporation, la Baldwin Lima Hamilton Corporation, y la Charleston Shipbuilding Drydock Company, se asociaron a la compañía. Actualmente, estas tres empresas tienen el 39% del capital, el Instituto de Fomento Industrial el 19%, y el saldo de 42% es de accionistas particulares colombianos. La empresa tiene un contrato de asistencia técnica con la Todd Shipyards Corporation.

PROYECTOS PARA ENSAMBLE DE VEHICULOS AUTOMOTORES

Desde la prohibición sobre la importación de vehículos automotores, que empezó parcialmente en 1955, por las dificultades cambiarias que se empezaron a sentir en ese año, y que se hizo completa a fines de 1956, ha habido varias iniciativas en el país para el ensamble de vehículos automotores. Estas iniciativas incluyen el establecimiento de las siguientes sociedades: la Fábrica Colombiana de Automotores, S. A. (Colmotores), para el ensamble de vehículos Austin; la Productora Nacional de Automotores, S. A. (Panal), para vehículos Nash y el jeep japonés Toyota; y la Industria Colombiana de Automotores (Incoautos), para el vehículo Volkswagen. Además, Leonidas Lara e Hijos tenían planes para el ensamble del jeep americano Willys. Como se sabe, todos estos proyectos quedaron suspendidos en agosto de 1957 cuando el gobierno tomó la decisión de no permitir las importaciones necesarias para estas operaciones, por la estrecha situación cambiaria.

Todos estos proyectos implicaban una cooperación con entidades del exterior. Los aportes del capital se iban a hacer principalmente por inversionistas nacionales, pero habría arreglos de asistencia técnica y de uso de marcas con las respectivas empresas extranjeras. En el caso de Colmotores, la empresa que parece haber adelantado más, se celebró un contrato de asistencia técnica y de marcas con la Austin Motor Co. Ltd. de Inglaterra, y se hicieron arreglos con bancos ingleses para la financiación de la maquinaria y equipos.

LAS EXPORTACIONES FRENTE A LA ECONOMIA NACIONAL

POR IGNACIO AGUILAR Z.

(Especial para la Revista del Banco de la República)

Todo país tiene que disponer de una determinada cantidad de divisas o de poder de compra para adquirir en el exterior su maquinaria y equipos, herramientas, repuestos, materias primas, productos semielaborados y elaborados, y en fin, toda aquella gama de bienes de capital, bienes de consumo y servicios que no produce, o que produce en cantidad y calidad inferiores a sus necesidades, o que el grado de su técnica y especialización, no le permite producir, en términos competitivos, esto es, a costos inferiores o iguales a los de los artículos que debe importar.

Por otra parte, los países, en el curso de sus propias actividades económicas y con la explotación y utilización de sus recursos vernáculos, producen un cuántum exportable, esto es, un determinado volumen de bienes y servicios que normalmente constituyen el excedente de la producción sobre el consumo interno y que son vendidos o intercambiados con aquellos otros países que los necesitan y los demandan porque no los producen o porque les resulta más económico adquirirlos en el país especializado en esa producción determinada. En términos sencillos y simplistas: un país vende a otros lo que produce y le sobra, y compra a su vez con el producto de sus ventas, lo que le falta y necesita. Esta ha sido siempre la base fundamental del comercio internacional y la razón primera de la existencia de las relaciones económicas internacionales.

Ahora bien: los buenos mercados, los precios remunerativos, las condiciones de pago ventajosas, son todos factores que inciden directa o indirectamente en la eficiencia y en los resultados estrictamente económicos del intercambio entre los países y lo que conduce a que el comercio internacional se realice en mayor o menor escala, por las ventajas comparativas existentes entre las producciones de uno y otro país.

Hecho este somero preámbulo, tendiente a recordar algunas premisas elementales del mecanismo

del comercio exterior, es preciso aceptar que si un país cualquiera tiene necesidades superiores a sus propias posibilidades, necesitará importar más de lo que puede exportar, con el fin de suplir sus deficiencias. En esta forma, su balance de cambios mostrará un déficit, una deuda o saldo rojo que aumentará o disminuirá a medida que varíen las relaciones de intercambio o mejoren o desmejoren los precios de sus productos de exportación en los mercados externos.

Cuando un país no posee reservas de oro y divisas extranjeras suficientes para saldar los débitos de su balance de cambios (sin detrimento de su posición monetaria interna), no tiene otra alternativa diferente a la de incrementar sus ventas al exterior o reducir sus compras hasta la medida que le proporcionan sus ingresos de divisas extranjeras. Cuando esto no ocurre (y en la práctica suele no ocurrir), el país deficitario se ve en la necesidad de aplicar recursos de emergencia, paliativos momentáneos que traban y obstruyen el movimiento normal de las relaciones comerciales internacionales. Se recurre a los impuestos a las importaciones, a elevados depósitos de garantía, a cupos, cuotas, altos gravámenes arancelarios, licencias previas, listas de artículos de prohibida importación, y, en fin, a todo lo que tienda a reducir al mínimo la salida de divisas, con repercusiones y consecuencias de diversa índole dentro de la estructura económica interna del país abocado a una crisis de divisas.

Esa situación deficitaria puede sobrevenir como consecuencia de:

1) Un notorio incremento o desarrollo económico interno que ha demandado progresivamente más poder de compra en el exterior;

2) Una reducción de la producción interna motivada por hechos anormales independientes del control directo de los dirigentes económicos, tales como fenómenos físicos imprevisibles, o humanos y so-

ciales que, recortando fuentes productivas, eliminan factores de producción y disminuyen el volumen del cuántum exportable;

3) Una inadecuada utilización de los ingresos de divisas que hace notoria la desproporción entre lo destinado a bienes de capital y lo gastado en bienes de consumo inmediato y semiduradero.

4) Un deterioro de los precios del principal o principales artículos de exportación que hace descender los ingresos de divisas aun frente a un incremento del volumen exportado.

En Colombia, especialmente en los últimos diez años, se han presentado todos estos factores y en ocasiones varios de ellos en forma simultánea. Pero lo que más ha obligado y debe obligar a la meditación de estos problemas es la precaria situación del café en el mercado internacional.

El café, que ha representado en el haber del balance de pagos de Colombia aproximadamente el 80% de los ingresos de divisas, ha experimentado un descenso del 17% en el valor de su exportación entre 1956 y 1957. Además, la superproducción cafetera mundial ha obligado al país a reducir su exportación en 10% o 15%.

Por otra parte, la producción nacional bruta total ha aumentado a un ritmo superior al 6% anual, crecimiento este que demanda más divisas año tras año.

CUADRO NUMERO 1

(valor en dólares de las importaciones colombianas)

AÑOS	Millones de dólares
1948.....	307,6
1949.....	242,2
1950.....	453,3
1951.....	383,1
1952.....	416,3
1953.....	488,6
1954.....	631,0
1955.....	620,1
1956.....	462,6
1957.....	398,4

Al mismo tiempo, el volumen de los medios de pago, o sea la capacidad de compra interna, ha crecido desproporcionadamente —a un ritmo superior al 18% anual— en los últimos cinco años, lo cual

ha causado, necesariamente, una mayor presión sobre la oferta de bienes importados y una mayor demanda de dólares para aumentar consumos necesarios e innecesarios o superfluos.

CUADRO NUMERO 2

Indices del aumento de los medios de pago en circulación.
Base: 1940 = 100
(incluye depósitos oficiales en el Banco de la República).

AÑOS	Valor millones de \$	Indice
1948.....	774.3	458.2
1949.....	934.4	552.9
1950.....	995.6	589.1
1951.....	1.211.3	716.7
1952.....	1.420.5	840.5
1953.....	1.615.6	956.0
1954.....	2.004.2	1.185.9
1955.....	2.084.5	1.233.4
1956.....	2.499.6	1.479.1
1957.....	2.819.0	1.668.0

Alza en este período en términos relativos: 264%.

Sin olvidar también que el crecimiento vegetativo de la población colombiana se está presentando a una tasa del 2% anual.

Las causas anteriores, y muchas otras que no es necesario mencionar en este ensayo, han colocado a Colombia en una situación muy difícil para sus términos de intercambio y para toda la estructura de sus relaciones económicas, internas y externas. El presente y el futuro mediato e inmediato del país, están en serio peligro, con fuertes amenazas para el desarrollo agrícola, pecuario, industrial y comercial. El desempleo, el subconsumo y la reducción general del nivel de vida se delinean ya como consecuencia de las dificultades y problemas de un balance de pagos crónicamente desequilibrado. Este estado de cosas requiere soluciones de fondo y de largo alcance; no bastan las medidas de emergencia, los remedios de momento que no han permitido el desarrollo de una política a largo plazo, de planeación a diez o quince años adelante, de nuestra estructura económica y de la financiación de nuestro desarrollo económico.

FOMENTO Y DIVERSIFICACION DE LAS EXPORTACIONES

Llegamos ya al punto central de este ensayo, que consiste primordialmente en demostrar la necesidad imperiosa que tiene el país de fomentar las expor-

taciones diferentes del café; la urgencia de iniciar un programa de diversificación de la producción y de incrementar los renglones actuales, con la mira permanente de proporcionar remanentes exportables que representen créditos para el balance de pagos.

En primer lugar, utilizando los cálculos y las estadísticas que han elaborado organismos tan serios como el Fondo Monetario Internacional, la Oficina Panamericana del Café, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos y el Banco de la República, trataremos de demostrar por qué es necesario que el país abandone su criterio de mono-exportador; por qué es preciso incrementar la producción de artículos que ya exportamos, como el petróleo, los bananos, el oro, las pieles y cueros curtidos, las maderas y algunos productos manufacturados, y por qué debemos aunar esfuerzos y agotar recursos para aumentar año tras año el volumen y el valor de las exportaciones diferentes del café. La economía colombiana no puede continuar buscando su única fuente de financiación en las exportaciones cafeteras; el café ya no está en condiciones de seguir constituyendo la columna principal de la estructura económica nacional. Si el país no abandona el café como fuente casi única de divisas, el desarrollo económico, el nivel de ingresos y de empleo y el estándar de vida de los colombianos, continuarán seriamente comprometidos y enfrentados al azar de los buenos o malos precios del grano motivados por grandes o pequeñas afluencias de producción cafetera en los mercados mundiales.

Exportación de café. El café, histórica y tradicionalmente el principal renglón de las exportaciones colombianas, ha provisto la base para el desarrollo económico del país. Después de la segunda guerra mundial, la demanda del café aumentó en forma extraordinaria. Los precios alcanzaron su más alto nivel en 1954, cayeron fuertemente en 1955, aumentaron algo en 1956 y volvieron a descender en 1957. Las ganancias de Colombia por el café aumentaron cada año desde 1948 hasta 1954, cuando se inició una fuerte caída de los precios del grano. El total de las exportaciones cafeteras declinó en 1955, continuó su descenso en 1956 y se intensificó en 1957, reflejando los azares de una economía monoexportadora. Sin embargo, parece que los colombianos han empezado a valorar esos azares y el país comienza a cambiar sus bases o renglones de intercambio con el exterior.

CUADRO NUMERO 3

(valores en millones de dólares)

AÑOS	Valor en dls. de las exports. Totales	Café		Petróleo		Otras	
		Valor	% del Total	Valor	%	Valor	%
1948....	288.5	225.4	78.1	45.1	15.6	18.0	6.3
1949....	321.0	242.3	75.5	58.2	18.1	20.5	6.4
1950....	395.6	307.9	77.8	64.8	16.4	22.9	5.8
1951....	463.3	359.8	77.7	73.5	15.9	30.0	6.4
1952....	473.3	379.9	80.3	71.4	15.1	22.0	4.6
1953....	596.0	492.3	82.6	76.3	12.8	27.4	4.6
1954....	657.1	550.2	83.7	75.8	11.5	31.1	4.8
1955....	579.6	484.1	83.5	61.5	10.6	34.0	5.9
1956....	599.1	474.6	79.2	69.9	11.7	54.6	9.1
1957....	529.0	394.0	74.5	65.0	12.3	70.0	13.2

El cuadro anterior está demostrando que el valor de las exportaciones de café aumentó 9.8% entre 1948 y 1956 y descendió 2% entre 1955 y 1956 y 17% entre 1956 y 1957. Al mismo tiempo, las exportaciones de petróleo se incrementaron hasta el 56 en 5.6%, 13.7% entre 1955 y 1956 y descendieron 8% del 56 al 57. En cuanto se relaciona con las otras exportaciones distintas del café y el petróleo, su aumento en el valor fue de 1948 a 1956 de 14.9%, entre 1955 y 1956 del 60.6%, y entre los años 56 y 57, del 28.2%. Por consiguiente, el progreso más significativo ha sido el de las otras exportaciones, que de 4.6% del total en 1952, pasaron a 13.2% en 1957.

Futuro cercano del café. El posible futuro de la exportación cafetera y su producto en dólares solamente pueden evaluarse a la luz de los recientes desarrollos de la economía cafetera mundial. Es importante puntualizar varios factores que explican esta situación:

1. La posición actual de los excedentes.
2. La caída de los precios mundiales del grano, que se inició en 1954 y continuó en el período 56/57.
3. El aumento de la producción de África y México, junto con la imposibilidad de otros productores para aumentar las ventajas de sus cafés suaves.
4. El aparente cambio en el gusto, particularmente en los Estados Unidos, para preferir los brasileños a los suaves.

La combinación de estos factores ofrece una visión inquietante del próximo futuro del café. Por lo que respecta al presente, la situación ha sido tenuemente aliviada, al menos temporalmente, por el acuerdo de México. Si este pacto se extiende, los expertos creen que los precios se mantendrán a los niveles de 1958 o muy cerca de estos, lo que equivaldría a la primera prueba de la efectividad de ese instrumento. Habrá que correr, sin embargo, muchas contingencias en este año. El Brasil está próximo a sus mayores acumulaciones de oferta, y todos los productores latinoamericanos (talvez con excepción de México), sentirán los efectos de la terminación del boom cafetero de la posguerra.

PRODUCCION Y EXPORTACION DE CAFE
DE 1951 a 1965

(en miles de sacos de 60 kilos)

AÑOS	Volumen de producción exportable	Exportación	
		Volumen	% del total
1951.....	4.975	4.794	96.4
1952.....	4.960	5.032	101.5
1953.....	5.440	6.632	121.9
1954.....	5.685	5.754	101.2
1955.....	5.880	5.867	99.8
1956.....	6.150	5.070	82.4
1957.....	6.200	4.820	77.7
Proyección:			
1958.....	6.300	5.670	90.0
1959.....	6.400	5.760	90.0
1960.....	6.400	5.760	90.0
1961.....	6.400	5.760	90.0
1962.....	6.400	5.760	90.0
1965.....	6.400	5.760	90.0

La proyección de las exportaciones se computó sobre la base de que la exportación colombiana sería solo el 90% de los excedentes o cuotas de exportación. Sin embargo, es improbable que en los próximos siete años Colombia acumule existencias equivalentes al 70% de su cuota de exportación anual. La proporción del 90% representa un intento de evaluar el efecto de nuevas posibilidades intangibles sobre estas exportaciones, como por ejemplo, apertura de nuevos mercados, incremento de los consumos actuales, actividades de la Federación Nacional de Cafeteros, etc.

PRECIO PROMEDIO DEL CAFE
"MANIZALES" EN NUEVA YORK
(en centavos de dólar por libra).

AÑOS	
1945.....	15,87
1946.....	21,79
1947.....	30,11
1948.....	32,54
1949.....	37,41
1950.....	53,25
1951.....	58,74
1952.....	57,01
1953.....	59,82
1954.....	80,02
1955.....	64,57
1956.....	73,97
1957.....	64,00
1958 Spot.....	58,00

En los comienzos de 1959, los excedentes acumulados seguramente forzarán los precios hacia la baja. Considerando un límite bajo de un posible período, los expertos han sugerido que los precios del café del Brasil serán de 30 centavos de dólar por libra en 1960/61 y permanecerán probablemente alrededor de ese nivel o quizás a niveles inferiores.

El próximo cuadro revela el posible grado para el valor de las exportaciones de café colombiano hasta 1965 sobre bases altas y bajas para el precio del grano en Nueva York y dado un volumen de exportaciones equivalente al 90% de la producción cafetera exportable. En dicha tabla se alcanzan a apreciar dos hechos fundamentales: a) en el mejor de los casos, el valor de nuestros ingresos de dólares por exportaciones de café, no igualará al total de ingresos obtenido en 1957; b) los precios del café en Nueva York no conservarán los niveles actuales y el promedio más alto para los años 1960 a 1965 posiblemente no sobrepase los 48 centavos de dólar por libra.

CUADRO NUMERO 4

Precio y valor de las exportaciones de café de 1957 a 1965

AÑOS	Precio promedio Ctv. de US \$ por libra		Volumen Miles de sacos	Valor Millones de US \$	
	Bajo	Alto		Bajo	Alto
1957.....		61,75	4.820		394
1958(1)..	55,75	55,75	5.670	420	420
1959.....	46,75	51,75	5.760	360	400
1960.....	37,75	47,75	5.760	290	370
1961.....	37,75	47,75	5.760	290	370
1962.....	37,75	47,75	5.760	290	370
1965.....	37,75	47,75	5.760	290	370

(1) De este año en adelante son proyecciones y estimativos estadísticos.

Exportación de petróleo. Después del café, el petróleo ocupa el segundo lugar en las fuentes de ingresos de divisas de que dispone el país. Como puede apreciarse en el cuadro número 3, el valor de las ventas de petróleo crudo ha pasado de US \$ 45 millones en 1948 a US \$ 65 millones en 1957, es decir, ha experimentado un alza del 44.4%. Sin embargo, al comparar esas cifras con las demás que componen el activo del balance de pagos de Colombia, se observa que este producto ha disminuido su importancia dentro del valor de las exportaciones colombianas, ya que en 1948 representaba el 15.6% del valor total, porcentaje que en 1957 se había reducido a 12.3. Lo que comprueba que el aumento del valor en términos absolutos se ha debido, de un lado, a la elevación de precios más que al aumento de la producción petrolera, y de otro, al mayor incremento relativo del valor de la exportación de café y productos menores.

Los cálculos estadísticos proyectados hasta 1965 parecen indicar que con un aumento de la producción a un promedio del 9%, y con precios aproximadamente un 10% más altos, los ingresos probables en dólares de nuestras exportaciones de petróleo, serían de unos US \$ 160 millones. Porque para 1965, es muy probable que las exportaciones sean de 93 millones de barriles al precio de US \$ 2,85 por barril, sobre 49,6 millones que podrán exportarse en 1958, al precio de US \$ 2,60 el barril.

Exportaciones varias. La mayoría de las exportaciones menores de Colombia pertenecen a productos agrícolas, y de ellas las más importantes son los bananos, el tabaco en rama, azúcar, maderas y cueros crudos. Las exportaciones de bananos han aumentado notoriamente y se dirigen principalmente a los Estados Unidos y Europa occidental; de 1952 a 1957, avanzaron algo más del 10% anual, pues de US \$ 13,2 millones que valieron en 1954, pasaron a US \$ 23 millones en 1957. El valor de la exportación de tabaco también va en aumento y la tendencia es hacia el alza como consecuencia del mejoramiento de los cultivos, gracias a la intervención eficiente del Instituto de Fomento Tabacalero; de 1952 a 1957, las divisas producidas por este renglón se elevaron un 15%, pues en este último año su valor ascendió a US \$ 2.870.000. Sus mercados principales se encuentran en Francia y Alemania. Las exportaciones de maderas se destinan a los Estados Unidos, a países de la zona del Caribe y a Europa, y están mostrando tendencia favorable en volumen y precio, así como también en calidad; en 1956 el país exportó 62.576 toneladas métricas

por un valor aproximado a los US \$ 2 millones, lo cual representa un aumento promedio anual del 70% en relación con la exportación maderera de 1952.

El azúcar refinado y el arroz, que también han sido renglones importantes de nuestras ventas al exterior, han tenido sus alternativas y variaciones ocasionadas por problemas internos de producción y consumo que no han permitido presentar una trayectoria armónica y ascendente en su exportación. Con todo, existen amplias posibilidades de incremento de la producción doméstica que permitirán obtener excedentes exportables en un futuro cercano. De 1955 a 1956 el aumento del volumen del azúcar exportado fue de 75%, lo que contrasta fundamentalmente con las exportaciones de este mismo artículo en 1953 y 1954, años de su decadencia. Es muy probable que una eficiente y bien dirigida campaña de fomento a la producción arrocerá, al igual que a la de caña de azúcar, permitirá al país disfrutar de nuevas fuentes de ingreso de divisas que contribuirán a neutralizar el deterioro de la economía cafetera.

Aparte del petróleo, es sabido que la exportación de productos no agrícolas que merecen mención especial se refiere a la de platino y cemento. La producción del primero ha aumentado en proporción moderada (7% anual), pero se justifica incrementarla porque tiene un bueno y amplio mercado en los Estados Unidos. El mercado para el cemento colombiano, localizado principalmente en la zona del Caribe y en el sur de los Estados Unidos, tiende a expandirse como consecuencia del incremento de las construcciones y las obras públicas. Si el país logra solucionar algunos problemas de transporte interno y culminan sus planes de aumento de la producción de este artículo con las nuevas plantas que ahora se montan, el cemento puede convertirse, en pocos años, en un importante renglón de las exportaciones colombianas. Ya en 1957 se exportaron 53.000 toneladas por un valor cercano al millón de dólares.

En resumen, todo parece indicar que mientras el valor de la exportación cafetera seguirá un curso descendente, las otras exportaciones (petróleo, bananos, azúcar, maderas, tabaco, platino, cemento, productos farmacéuticos, etc.) van en aumento, tendencia que puede mejorarse aún más. Mientras que en 1948 su valor era de solos 18 millones de dólares (un 6,3% del total, ver cuadro número 3), en 1957 ascendió a US \$ 70 millones (el 13,2% del valor total). Para este año se estiman en US \$ 82 mi-

lones y para 1965 las proyecciones elevan el valor de las exportaciones varias a US \$ 194 millones, calculados sobre tasas, precios y cifras de aumento que han tenido todos esos productos en los últimos diez años.

Las cifras anteriores demuestran la necesidad urgente de fomentar y aumentar las exportaciones colombianas diferentes del café. Pero ese fomento requiere, como se ha expresado, una política definida y de largo alcance.

Porque para fomentar y diversificar las exportaciones es preciso dictar y poner en práctica medidas económicas, financieras y fiscales. Económicas, en el sentido de orientar la producción de artículos en cantidad y calidad suficientes para ser presentados con éxito en los mercados internacionales; financieras, para procurar la vinculación de capitales propios y foráneos a las actividades de la producción doméstica, propiciando la creación de corporaciones y entidades financieras; fiscales, para exonerar de gravámenes directos e indirectos las actividades que se dediquen a producir bienes exportables y para atraer la iniciativa particular hacia nuevos campos de producción que, con menores costos y

gravámenes, produzcan competitivamente para los mercados internos.

Afortunadamente, ya empiezan a dictarse esta clase de providencias. El decreto 336, sobre creación de corporaciones financieras, y los estatutos reglamentarios del mismo son principios y bases muy firmes para que el país inicie la diversificación de sus exportaciones. Lógicamente, los resultados prácticos de estas medidas solamente se obtendrán en el transcurso de algunos años, pero su importancia se mide por la urgencia de empezar esta tarea. Una buena parte del éxito de la política económica gubernamental radicaría en la creación de una conciencia nacional de exportación, de una mentalidad exportadora, de un convencimiento de que el país tiene que producir más y con mayor eficiencia.

Si la política económica de largo alcance se dirige a crear incentivos a la producción agrícola, pecuaria, mineral y manufacturera, en la misma forma como se crearon para fomentar la del café, es indudable que en el curso de cinco o pocos más años la economía nacional tendrá no una sino varias columnas para sostener confiadamente su estructura.

PROBLEMAS CAFETEROS DE ETIOPIA

Tomado del Informe sobre las condiciones económicas y las tendencias del mercado, publicado en Addis-Abeba, en noviembre de 1957, por el Banco del Estado de Etiopía.

Las recientes reuniones en Ciudad de México de representantes de las principales naciones caficultoras de América latina, dieron preeminencia a la amenazadora superproducción de café comparativamente al probable consumo mundial. Da la medida de la seriedad de la situación el hecho de que las naciones representadas allí consideraran tomar sobre sí el sacrificio implícito de una reducción voluntaria del 20% de la exportación. Sin embargo, no debe suponerse que un acuerdo de esta clase, inclusive si se le suscribe, resolverá a la larga los problemas de la superproducción mundial.

A menos que se mejore considerablemente la calidad del café etíope, la amenazadora superproducción de café en todo el mundo resultará más seria para Etiopía que para la mayoría de los demás países productores. En realidad el café de Etiopía no ha sido adaptado al mercado en que debe afrontar aguda competencia. Afortunadamente, experimentos satisfactorios han mostrado el camino del progreso, y no son muy costosas las medidas que deben tomarse. Ellas necesitan cooperación más bien que capital. El café etíope es excelente en la mata, y lo que importa saber es, precisamente, cómo recogerlo, beneficiarlo y exportarlo.

La vulnerabilidad de la posición etíope en el mercado cafetero resulta directamente de la historia del país. Condiciones que hasta ahora habían sido fac-

tores de solidez se están mostrando hoy como fuentes de debilidad.

Muchos expertos cafeteros consideran a Etiopía el histórico país de origen del café. Esto puede o no ser cierto, pero la verdad es que el café se usó aquí como bebida en épocas remotas. Los granos se recogían, como se siguen recogiendo, de arbustos silvestres esparcidos en los bosques del oeste y sudoeste del país. Las plantaciones no han sido nunca muy importantes, aunque hoy existen en buen número, principalmente en la región de Chercher cerca de Harar y en la provincia de Arussi.

Los métodos de beneficio eran necesariamente primitivos en los días de antaño, y todavía se beneficia mucho café de manera anticuada. Las cerezas se extienden en el suelo para que las seque el sol, y cuando están secas se descortezan golpeándolas o exprimiéndolas de diversas maneras. Aunque se han introducido maquinarias (Etiopía tiene en funcionamiento varias docenas de grandes plantas mecánicas limpiadoras), el método sigue siendo básicamente el primitivo. La fermentación y el lavado son virtualmente desconocidos, como lo son los patios encementados de secar que se ven con frecuencia en América latina.

Durante décadas, y quizá durante muchas generaciones, Etiopía disfrutó la ventaja de mercados asegurados, de modo que no era necesario competir con los adelantos técnicos introducidos en otros países. Por ejemplo, el café etíope tuvo posición de monopolio virtual en el Sudán hasta hace algunos años, y en varios otros países del Medio Oriente el café etíope ha podido mantener una posición fuerte sobre todo por razones históricas. Naturalmente durante la ocupación italiana tuvo el café etíope posición protegida en el mercado italiano.

A medida que el consumo aumentaba en Europa por la supresión después de la guerra del racionamiento y que los tratantes en América y Europa reponían sus reservas agotadas, el café etíope podía venderse en Nueva York, que en ese entonces era mercado en su mayor parte de vendedores. Entretanto, se descuidaron los mercados menos remunerativos del Medio Oriente. En particular, el mercado sudanés durante los últimos años fue invadido por cafés de Madagascar, Uganda, Kenya y el Congo Belga, muchos de los cuales son robusta, menos sabrosos que el arábica etíope, pero capaces de competir debido a su bajo precio. Será muy costoso y tal vez imposible recapturar el mercado

sudanés. Inclusive si fuera posible, el Sudán no puede comprar una parte considerable de la hoy grande producción de Etiopía.

Los anticuados métodos de beneficio en Etiopía se reflejan directamente en los precios. A tiempo que el clima, la topografía y el suelo de Etiopía no les ceden a ningunos para fines de caficultura, el café etíope del oeste y del sudoeste, como el **Jimma común de buena calidad**, regularmente se cotiza 25% más bajo que el café colombiano en el mercado de Nueva York (el café de Harar ha sido siempre más valioso; en ciertas épocas su precio ha sido casi tan alto como el de los cafés colombiano y guatemalteco).

Lejos de ser esta diferencia de precio motivo de desaliento es más bien medida del progreso que puede conseguirse. Esta no es cuestión de conjetura, pues una firma etíope que trabaja con equipo moderno ya vendió en Hamburgo café del interior a solo medio centavo por debajo del café colombiano. Llegó así prácticamente a la cima, muy arriba del Santos 4.

Uno de los obstáculos para sobrepasar proviene de la amplia variedad de arbustos de café que crecen aquí, a causa de las diversas condiciones naturales. Estos arbustos están entremezclados en forma que aun pequeñas áreas pueden mostrar diferentes clases de granos. La estandarización, que es tan importante para la colocación en el mercado a un buen precio, se ve por ello dificultada severamente. No obstante, mucho puede lograrse recogiendo el café de manera que la homogeneidad se obtenga hasta donde sea posible, y haciendo que cada lote sea probado por expertos y clasificado en cuanto a acidez, aroma, etc.

En punto a la recolección del café, existe aquí otro problema que es más serio que en otras partes. Cuando el recolector llega a un árbol de café de crecimiento silvestre, es posible que lo coseche en su totalidad, esto es, que coja juntas cerezas maduras, demasiado maduras y verdes. El método correcto es cosechar del mismo árbol varias veces, cogiendo cada vez solo las cerezas que estén maduras. Esto, desde luego, puede hacerse con más facilidad en plantaciones de café que cuando se trata de café silvestre, pero si los intermediarios se dieran cuenta de la importancia del problema, deberían inducir a los recogedores a seguir el método correcto.

Tan pronto como se recoge cierta cantidad de cerezas, deben llevarse con la mayor rapidez posible a la estación de beneficio. De acuerdo con el tiempo, la demora máxima tolerable es de 24 a 48 horas.

Varias estaciones de beneficio de primera clase se establecieron recientemente en Etiopía. Dos compañías tienen su propio equipo muy moderno, y el Banco de Fomento de Etiopía creó una estación en Suntu, exactamente al norte de Jimma, donde otros tratantes pueden hacer beneficiar su café. Se completó en tiempo preciso para la temporada de beneficio 1956-1957 y tuvo grande éxito, aparte de deficiencias atribuibles a la novedad del experimento. Por ejemplo, en ciertos días se trajeron cerezas en exceso de las que podían atenderse dentro del máximo correcto de demora. Esta y otras imperfecciones pueden con seguridad eliminarse en tiempo para la próxima temporada.

La misión de operaciones de los Estados Unidos en Etiopía mantuvo 40 unidades móviles en funcionamiento durante la temporada de beneficio de 1956-1957. Una de ellas produjo más de cien toneladas de café limpio, y la mayoría de las otras serán capaces de manejar cantidades semejantes cuando su existencia y su propósito se conozcan mejor.

El equipo móvil consiste en descascaradoras, mesas de trabajo y soportes de descascaradoras, secadores artificiales y bandejas de secar al sol. La

despulpación se hace rápidamente por medio de una solución de soda cáustica. Se aumentará el número de tales unidades, y graduados de la escuela técnica de agricultura de Jimma están recibiendo instrucción sobre su uso.

Los granos de café que salen de cualquiera de las instalaciones modernas son de absoluta primera clase en cuanto a calidad, pero este no es el final del cuento. El próximo paso será asegurar su empaque en sacos adecuados, lejos de objetos olorosos y protegidos de adulteraciones.

Esto lleva a la cuestión decisivamente importante del control de la calidad en los puntos de embarque. Debe haber una autoridad con poder absoluto para descartar cualquier café de estandar inferior que llegue a su radio de competencia, imponer multas y excluir a los transgresores importantes. Una junta de esta clase debería ser capaz de expedir una garantía absoluta de la calidad del café. Es muy alta la recompensa en términos de ganancia para quienes pasen la prueba.

Todos los anteriores puntos son reconocidos por el gobierno, y subrayados por la visita a América de una misión durante el año último a fin de comprobar de primera mano la situación. Como resultado, el gobierno está dando pasos para proveer medidas adecuadas, y pueden preverse para el futuro inmediatos cambios radicales y constructivos en cuanto al beneficio y el control del mercado cafetero.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ENERO, FEBRERO Y MARZO DE 1958

Información a cargo de los señores Restrepo Olarte & Esguerra Ltda., miembros de la Bolsa de Bogotá.

Al terminar el primer trimestre del año, el mercado se resintió notoriamente, presentándose bajas para todos los valores de movimiento permanente. Como causas de este hecho se pueden anotar la contracción del crédito y las dificultades de varias empresas en sus labores durante el segundo semestre del año pasado.

El valor de las operaciones fue superior al trimestre pasado. Las cifras son las siguientes:

Operaciones en enero.....	\$	14.266.423.87
Operaciones en febrero.....		17.192.118.75
Operaciones en marzo.....		21.125.456.16
Suma este trimestre.....	\$	52.583.998.78
Suma el trimestre anterior.....		46.995.770.29
Diferencia	\$	5.588.228.49

Los índices de precios fueron así en los últimos seis meses:

Octubre	189.6
Noviembre	191.0
Diciembre	193.3
Enero	193.6
Febrero	192.8
Marzo	187.2

El porcentaje de operaciones a plazo sigue siendo reducido, de acuerdo con el siguiente cuadro de los últimos seis meses:

	%
Octubre	3.2
Noviembre	2.6
Diciembre	8.5
Enero	6.8
Febrero	2.2
Marzo	2.8

Según los distintos grupos de valores, la distribución de operaciones fue como se anota en seguida, en porcentajes:

	Enero	Febrero	Marzo
Acciones industriales..	65.1	64.5	55.9
Acciones bancarias....	14.6	19.8	16.1
Bonos y cédulas.....	20.3	15.7	28.0

ACCIONES BANCARIAS

Banco de Bogotá: tuvieron buen movimiento en el trimestre, con precio máximo de \$ 26.00 y mínimo de \$ 23.75.

Banco de Colombia: desmejoraron de \$ 22.70 hasta \$ 20.00. El promedio en marzo fue \$ 20.71.

Banco Comercial Antioqueño: hubo operaciones entre \$ 33.30 y \$ 30.00. Rápidamente mejoraron de este último precio.

Banco de los Andes: también se resintieron en el trimestre. Empezaron a \$ 25.00 y terminaron a \$ 22.20.

Banco Industrial Colombiano: se transaron entre \$ 13.70 y \$ 10.00. La rebaja del dividendo determinó esta baja.

Banco del Comercio: se movieron lotes regulares con precio mínimo de \$ 11.80 y máximo de \$ 13.00.

El siguiente cuadro muestra, además, el precio promedio en cada uno de los tres meses, así como el máximo y el mínimo en el mismo lapso:

BANCOS	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Banco de los Andes.....	24.23	24.07	23.45	25.00	22.20
Banco de Bogotá.....	25.12	24.44	24.49	26.00	23.75
Banco de Colombia.....	22.20	20.98	20.71	22.70	20.00
Banco Comercial Antioqueño.....	32.83	31.52	30.63	33.30	30.00
Banco del Comercio.....	12.59	12.17	12.01	13.00	11.80
Banco Industrial Colombiano.....	13.24	11.16	10.20	13.70	10.00

ACCIONES INDUSTRIALES

Como de costumbre, anotamos en detalle la cotización de algunas de las principales acciones de este grupo, y en seguida damos los precios máximo, mínimo y promedio de estas y de las que tuvieron movimiento en el período.

Colombiana de Tabaco: se negociaron buenos lotes entre \$ 22.00 y \$ 18.80.

Coltejer: desmejoraron de \$ 17.80 hasta \$ 15.70; su promedio en marzo fue de \$ 16.07.

Fabricato: bajaron tres pesos en el trimestre, ya que empezaron a \$ 18.90 y terminaron a \$ 15.90.

Consortio de Bavaria: cedieron de \$ 4.74 hasta \$ 4.31.

Esso Colombiana: a raíz de su rebaja en el dividendo, bajaron de \$ 26.00 hasta \$ 18.00. Terminaron el semestre con mucha oferta y tendencia a bajar más.

Cemento Samper: con buen volumen de operaciones, se transaron entre \$ 13.80 y \$ 15.00.

Colombiana de Seguros: empezaron el año a \$ 17.60, y una vez repartido el dividendo extra de 10% en acciones, cedieron hasta \$ 13.50. Mejoraron de posición, rápidamente.

Suramericana de Seguros: tuvieron promedio de \$ 14.19 en enero y \$ 11.80 en marzo. Su precio mínimo fue \$ 11.50.

Avianca: se colocaron entre \$ 2.99 y \$ 2.80. Su precio corriente fue \$ 2.90.

Paz del Río: se transaron entre \$ 2.10 y \$ 1.55. Su promedio en marzo fue \$ 1.65.

El siguiente es el cuadro anunciado al iniciar este capítulo:

SOCIEDADES	PROMEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Alicachín	4.08	4.24	4.39	4.50	3.70
Avianca	2.93	2.90	2.87	2.99	2.80
Bolsa de Bogotá .....	.....	35.00	32.28	35.00	32.00
Calcetería Pepalfa	13.13	12.70	11.00	13.25	11.00
Celanese Colombiana	9.50	9.50	.....	9.50	.....
Caucho "El Sol"	11.20	.....	.....	11.20	.....
Cementos Argos	29.12	27.82	24.60	29.25	24.20
Cementos Diamante	17.72	16.02	14.37	18.50	13.30
Cementos Samper	14.49	14.21	14.16	15.00	13.80
Cementos Valle	20.43	16.51	15.74	21.50	15.40
Cervecería Andina	14.63	12.99	11.89	15.00	11.40
Cervecería Unión	10.81	10.86	10.00	11.00	9.80
Codi-Petróleos	12.60	11.94	11.25	13.60	11.00
Consortio Bavaria	4.54	4.46	4.39	4.74	4.31
Cine Colombia	15.34	15.78	13.92	15.80	13.60
Coltejer	17.35	16.45	16.07	17.80	15.70
Confecciones Colombia	18.40	.....	15.93	18.40	15.70
Confecciones Primavera	11.99	11.50	.....	12.00	11.50
Colombiana de Gas .....	.....	43.00	43.00	43.00	.....
Colombiana de Curtidos	13.32	13.03	12.80	14.30	12.50
Colombiana de Seguros	16.95	15.67	14.68	17.60	13.50
Colombiana de Tabaco	21.44	20.63	19.64	22.00	18.80
Droguerías Aliadas	22.65	22.03	22.15	23.00	21.90
Esso Colombiana	25.97	22.80	21.16	26.00	18.00
Eternit Colombiana	25.00	25.00	22.50	25.00	22.50
Fabricato	18.77	17.86	16.30	18.90	15.90
Fosforera Colombiana .....	.....	2.75	.....	2.75	.....
Gaseosas Posada Tobón	17.98	17.83	17.13	18.40	16.60
Hipódromo de Techo	12.64	12.99	13.30	14.00	12.50
Icellantas	8.67	7.65	7.10	8.80	7.00
Imusa	11.31	11.00	10.40	11.65	10.40
Inversiones Bogotá	8.34	8.03	7.77	8.70	7.60
Industria Harinera .....	.....	38.43	38.00	38.50	38.00
Industrias Mangle	6.80	6.55	5.53	6.85	5.40
Jabonerías Unidas .....	.....	7.50	9.61	10.00	7.50
Ladrillos Moore .....	.....	3.50	.....	3.50	.....
Litografía Colombia	4.67	5.60	.....	5.70	4.60
La Urbana .....	.....	7.83	.....	7.83	.....
Manufacturas de Cemento .....	.....	2.08	2.10	2.10	2.05
Manufacturas La Corona	0.97	0.91	0.81	1.01	0.75
Muebles Camacho Roldán y Artecto .....	.....	8.00	.....	8.00	.....
Nacional de Chocolates	19.97	19.01	15.90	20.20	15.00
Paños Colombia .....	.....	5.10	.....	5.10	.....
Paños Vicuña	10.44	9.57	10.01	10.50	9.40
Paz del Río	1.93	1.74	1.65	2.10	1.55
Regalías Petrolíferas Consolidadas	0.14	.....	.....	0.14	.....
Seguros Bolívar	29.60	26.03	28.98	30.50	25.00
Siderúrgica (Medellín)	17.98	14.90	14.05	18.70	13.60
Suramericana de Seguros	14.19	12.38	11.80	15.30	11.50
Talleres Centrales	24.95	22.03	18.99	25.00	18.50
Telefónica de Santander	14.55	.....	.....	14.55	.....
Tejicóndor	12.60	12.50	12.51	12.60	12.45
Tejidos Unica .....	.....	4.20	.....	4.20	.....
Tubos Moore	23.55	20.92	21.00	24.00	20.00
Unión Industrial .....	.....	.....	13.80	13.80	.....
Urbanizadora Nacional .....	.....	.....	6.00	6.00	.....
Vidriera de Colombia	4.40	4.41	4.37	4.50	4.15

BONOS Y CEDULAS

Bonos Pro-Urbe: se negociaron lotes de consideración con precio máximo de 66% y mínimo de 55%. Su cotización regular fue 58%.

Bonos de Antioquia: tuvieron escaso movimiento al 75%.

Bonos Nacionales Consolidados: se transaron lotes grandes entre 89.75% y 91%.

Bonos Industriales Banco Central Hipotecario: a 95% se colocaron lotes regulares.

Bonos de Droguerías Aliadas: entre 97% y 99% tuvieron algún movimiento.

Bonos de Coltejer: se registraron pocas operaciones entre 85% y 83%.

Cédulas Banco Central Hipotecario: casi todas las operaciones se hicieron al precio usual del 86%.

DOLARES LIBRES Y CERTIFICADOS

Aunque estas divisas no se cotizan oficialmente en la Bolsa, informamos sobre su marcha por considerar que, conociendo como conocemos este mercado, prestamos un servicio a los lectores.

Dólares libres: la continua demanda de dólares los hizo mejorar considerablemente. Las siguientes

cifras representan los precios máximo y mínimo de cada uno de los últimos seis meses:

	Máximo	Mínimo
Octubre	6.93	5.94
Noviembre	6.24	6.12
Diciembre	6.24	6.17
Enero	6.80	6.26
Febrero	7.13	6.73
Marzo	7.28	6.76

Terminaron el trimestre con operaciones y demanda a \$ 7.25. La tendencia era marcadamente alcista.

Certificados de cambio: solo se transaron abiertamente en los meses de enero y febrero. Empezaron el año a \$ 5.53 y llegaron hasta \$ 6.16. A principios de marzo el gobierno reglamentó el mercado de esta divisa por medio de remates que se iniciaron en abril. La tendencia era alcista al finalizar el trimestre.

LA PROPIEDAD RAIZ EN BOGOTA, EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1958

De nuestro departamento de investigaciones económicas.

Aunque las cifras correspondientes al primer trimestre de 1958 tanto para construcciones como para compraventas de fincas no son tan desalentadoras como era de temerse, sí se encuentra una disminución apreciable tanto al compararlas con el último trimestre de 1957 como al proyectarlas a tasa anual y compararlas con los totales de 1957 y 1956. En el primer trimestre de 1958 los presupuestos autorizados para construcciones suman \$ 27.340.000 contra \$ 34.807.000 en el último trimestre de 1957, lo que representa una baja de 21.5%. En cuanto a las compraventas, el total para los meses de enero a marzo de 1958 es de \$ 45.247.000, cifra no muy diferente a la de octubre a diciembre de 1957, que fue de \$ 46.611.000, con baja de 2.9%.

Mas al convertir a tasa anual el promedio del trimestre, se ve que las construcciones podrían valer para todo 1958, si se mantienen los guarismos obtenidos hasta ahora, \$ 109.356.000 contra \$ 152.575.000 en 1957, o 28.3% de menos, y \$ 135.988.000 en 1956,

con baja eventual de 19.6% en relación con este último año. En las compraventas podría registrarse también una baja igualmente significativa, ya que el posible valor total del año sería, con las cifras del primer trimestre, de \$ 180.984.000 contra \$ 249.557.000 en 1957, o 27.5% de menos, y \$ 194.810.000 en 1956, o 7.1% de baja.

A pesar de lo anterior, y dada la difícil situación económica y política que ha vivido el país en estos primeros meses de 1958, las cifras que dejamos consignadas son mejores de lo que hubiera podido esperarse, como arriba se anotó, ante el alza, que ha sido apreciable, del costo de la construcción y del valor de la tierra. La baja de las inversiones indica que la industria de la construcción, de la cual vive un núcleo grande de población urbana del país, necesitará un apoyo especial por parte de los institutos hipotecarios, como lo advierte la disminución del promedio mensual de 1957, que fue de \$ 12.714.000 a \$ 9.113.000 en el primer trimestre de 1958.

Las cifras para el trimestre son las siguientes:

CONSTRUCCIONES

	Nº	M²	Valor \$
1958—Enero	241	54.189	8.070.000
Febrero	372	59.123	7.745.000
Marzo	422	79.327	11.525.000
Totales	<u>1.035</u>	<u>192.639</u>	<u>27.340.000</u>

COMPRAVENTAS

	Nº	Valor \$
1958—Enero	971	18.388.000
Febrero	887	13.606.000
Marzo	876	13.253.000
Totales	<u>2.734</u>	<u>45.247.000</u>

Si se comparan los anteriores totales con los del primer trimestre de 1957, la baja es aún más notoria, pues la suma para las construcciones en ese período fue de \$ 50.729.000 y la de las compraventas, de \$ 54.789.000.

En materia de compraventas, los solares en urbanizaciones continúan siendo el objeto de la mayor parte de los negocios de esta índole, aunque durante el trimestre se efectuaron en el sector central de la ciudad algunas operaciones de cuantía. La zona comercial de Chapinero es tal vez la que mayor interés despierta hoy entre los inversionistas, con precios que indican una fuerte valorización. En ese sector ha reaparecido el pago de primas por locales, poco frecuente ahora en otras zonas de la ciudad.

Sobre arrendamientos, solo puede anotarse que cada día se hace más notoria la desproporción entre los cánones de los inmuebles terminados después de la fecha de control, diciembre de 1955, y los que en esa época quedaron congelados. Al mismo tiempo, el alza constante de todos los gastos de administración y mantenimiento de los inmuebles incide fuertemente sobre el producto de las fincas, con grave peligro de un deterioro acumulado que a la larga desvalorice esta enorme porción de la riqueza nacional.

LA PROPIEDAD RAIZ EN CALI EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1958

(Información a cargo de nuestra sucursal en esa ciudad).

EDIFICACIONES

En el primer trimestre de 1958 continuó la declinación observada en el movimiento de edificaciones durante los últimos meses de 1957, y las cifras totales resultaron inferiores, tanto en el número de licencias concedidas como en los presupuestos, a las de los trimestres anteriores. Influyeron en dicha declinación las circunstancias de índole estacional que predominan en esta época del año y los mayores costos que viene soportando desde tiempo atrás la actividad constructora en los principales centros urbanos del país. Se hizo notoria la quietud en numerosos sectores de la ciudad, especialmente en las zonas industriales. Solo en algunos barrios, como Santa Mónica y Versalles, se intensificaron las construcciones de tipo residencial, con presupuestos que oscilaron preferencialmente entre los 40 y los 80 mil pesos. La falta de crédito suficiente ha mermado el interés de los inversionistas, predominando un ambiente de general pesimismo. No obstante lo ante-

rior, es de esperarse que en el curso de los próximos meses, cuando se normalicen muchos otros aspectos de la actividad económica general, la ciudad de Cali recupere el extraordinario ritmo de crecimiento urbanístico que ha ostentado en los últimos años y se logre remediar la insuficiencia actual de habitaciones.

El movimiento del primer trimestre de 1958, comparado con igual período de 1957, fue el siguiente:

1957	Número de edificaciones	Valor \$	Promedio \$
Enero	85	2.572.621.00	
Febrero	124	4.934.043.00	
Marzo	143	5.926.974.00	
	<u>352</u>	<u>13.433.638.00</u>	<u>4.477.879.33</u>
1958			
Enero	58	1.570.279.00	
Febrero	91	5.369.180.00	
Marzo	118	2.979.238.00	
	<u>267</u>	<u>9.918.697.00</u>	<u>3.306.232.33</u>

Entre las principales construcciones que se adelantan en la ciudad, merecen citarse por su especial magnitud los edificios que construyen la Compañía Suramericana de Seguros, Valher Hermanos, Adolfo Aristizábal, Saúl Starusta, Hernando Caicedo, Banco Comercial Antioqueño, Beneficencia del Valle y Almacenes TIA, con destinación comercial, y el de Merck Sharp & Dohme, para fines industriales.

COMPRAVENTAS

El movimiento de compraventas arrojó cifras superiores a las del período precedente, tanto en número de transacciones como en valor, pero que no alcanzan a igualar las correspondientes al primer trimestre de 1957. A continuación transcribimos los totales de los tres períodos mencionados:

	Nº	Valor \$	Promedio \$
1er. trimestre de 1957.	2.031	39.059.389.00	13.019.796
4º trimestre de 1957.	1.863	31.164.857.00	10.388.286
1er. trimestre de 1958.	2.001	33.824.870.00	11.274.957

La tendencia de los precios de la propiedad raíz ha sido de notorio ascenso, especialmente en los

sectores residenciales, ya que en la zona industrial la demanda ha sido menor y los precios se han sostenido sin grandes variaciones. De las cifras totales de transacciones en el primer trimestre de 1958 puede deducirse que, a pesar del mayor valor de la tierra y de los altos costos de la edificación, el movimiento general de compraventas se ha mantenido dentro de los límites normales del crecimiento urbanístico de la ciudad.

Las cifras correspondientes al primer trimestre de 1958 e igual período de 1957 son las siguientes:

1957	Número:	Valor \$	Promedio \$
Enero	633	10.168.579	
Febrero	704	16.185.030	
Marzo	694	12.705.780	
	<u>2.031</u>	<u>39.059.389</u>	<u>13.019.796</u>
1958			
Enero	619	11.715.167	
Febrero	677	11.573.298	
Marzo	705	10.536.405	
	<u>2.001</u>	<u>33.824.870</u>	<u>11.274.957</u>

MOVIMIENTO DE LA PROPIEDAD RAIZ EN MEDELLIN EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1958

(De nuestra sucursal en esa ciudad).

EDIFICACIONES

La oficina del plano regulador local concedió licencias para las siguientes edificaciones:

	Nº	\$
Enero	82	1.790.000
Febrero	172	5.653.000
Marzo	181	4.936.000
Total	<u>435</u>	<u>12.379.000</u>

incremento de \$ 1.720.000 —16.1%— y una disminución de \$ 2.648.000 —17.6%—, en su orden.

Debe tenerse presente que dicha oficina solo reinició labores a mediados del mes de enero por encontrarse su personal en vacaciones colectivas.

La actividad de la construcción estuvo en su mayoría concentrada en residencias particulares de uno o dos pisos. No se solicitaron licencias para edificios de más de cuatro plantas en razón, sin duda, de que esta clase de edificaciones demandan mayor cantidad de materiales foráneos, los que han adquirido precios casi prohibitivos.

No obstante las repetidas promesas por parte del Instituto de Crédito Territorial y el haber transcurrido tres meses del presente año, aún no se ha dado comienzo a ninguno de los nuevos barrios

Al cotejar las anteriores cifras con las de los trimestres primero y último de 1957, \$ 10.659.000 y \$ 15.027.000, respectivamente, podemos observar un

proyectados por el mismo instituto, con los cuales se aliviaría un poco la escasez de viviendas de bajo y mediano costo. El Banco Central Hipotecario continúa planeando otra urbanización en los alrededores del estadio municipal.

COMPRAVENTAS

En las siete notarias de la ciudad se protocolizaron sobre inmuebles ubicados en el circuito notarial de Medellín, las siguientes transacciones:

	Nº	\$
Enero	979	8.689.000
Febrero	1.294	13.678.000
Marzo	1.064	16.416.000
Total	3.337	38.783.000

Al comparar el movimiento anterior con el del mismo lapso de 1957 y con el precedente, se deduce un incremento de \$ 4.540.000, equivalente a 13.3%, y una disminución de \$ 7.457.000, o sea 16.1%, respectivamente.

Las compraventas se caracterizaron en el trimestre por la abundancia de transacciones de lotes pequeños en las urbanizaciones existentes; así como de residencias por un valor unitario relativamente bajo. Las negociaciones de lotes para urbanizar, edificios comerciales o de apartamentos, e industriales —con excepción de la venta hecha por Coltejer a Coltehilos de lote y edificios con sus instalaciones, por valor de \$ 4.783.884—, tuvieron poco movimiento.

VEINTICINCO AÑOS ATRAS

ABRIL DE 1933

EL CONFLICTO INTERNACIONAL

Dicen las notas editoriales del número 66 de la *Revista del Banco de la República*, correspondientes a abril de 1933, "que el Consejo de la Sociedad de las Naciones, en sesión memorable del 18 de marzo, aprobó por unanimidad el informe presentado por el Comité que estudiaba el asunto de Leticia, cuyas conclusiones reconocen en forma resonante el derecho de nuestra patria en el conflicto con el Perú y constituyen la completa victoria jurídica y moral de Colombia".

A pesar de esta "consagración de la justicia de la causa colombiana" el conflicto armado continúa con el Perú. Durante el mes a que se refieren estas notas editoriales se efectuaron las acciones armadas de Tarapacá y Güepí, en las que quedaron muy en alto, "el arrojo de las tropas y la pericia de los jefes y oficiales del ejército colombiano". Pero estas mismas acciones indican que el país "ha entrado a un estado de guerra efectivo, con todas las desastrosas consecuencias que ello implica, y empezamos ya a sentir las. Una de ellas ha sido la necesidad en que se vio el gobierno de suspender el

servicio de la deuda externa, para dedicar a la defensa nacional la totalidad de sus recursos, rompiendo así una tradición de más de un cuarto de siglo, que se mantuvo a través de circunstancias difícilísimas. "Pero hay que confiar —agrega la revista— en que el mundo entero sabrá darse cuenta de que a la penosa y grave resolución que se ha tomado, hemos ido obligados por la incalificable agresión peruana, que puso en juego la integridad y el decoro de la nación".

LA SITUACION GENERAL DE LOS NEGOCIOS

No se registró durante el mes ningún cambio favorable en las actividades económicas del país. La suspensión de la amortización de los bonos de deuda interna hizo bajar la cotización de tales papeles, "pero la constante demanda que ellos tienen para el arreglo de deudas con los bancos comerciales ha producido en los últimos días una reacción de alza".

Los valores bursátiles mantienen sus cotizaciones y se registró alguna actividad en los negocios de fincas raíces, especialmente en las urbanas. Por el contrario, "el ordinario aumento en las ventas del comercio que produce la semana santa ha sido casi nulo este año".

LA BANCA, EL CAMBIO Y EL CAFE

Los billetes en circulación del Banco de la República continuaron aumentando durante el mes y subieron a \$ 22.870.000, contra \$ 21.816.000 a fines de febrero. Las reservas de oro por el contrario se mantuvieron casi sin cambio, siendo de \$ 17.119.000 el 28 de febrero y de \$ 16.915.000 el 31 de marzo.

Las oficinas de compensación registraron durante el mes un aumento que la revista califica de "enorme" al pasar en todo el país de \$ 24.020.000 en febrero a \$ 29.847.000 en marzo. El volumen de marzo de 1932 fue de \$ 19.648.000.

Durante el mes el cambio se mantuvo al 116% para dólares a la vista, tasa en que está incluida la prima adicional de 11 puntos que rige desde el 25 de febrero.

En cuanto al café, el alza de los precios que con motivo de la crisis bancaria se registró en New York, "fue perdiéndose al irse normalizando la situación, haciéndose sentir una gran incertidumbre en el mercado como reflejo de la situación del Brasil, donde el gobierno federal ha asumido directamente el control del comercio del café". Los precios bajaron a 10¼ centavos para el Medellín y a 9¼ para el Bogotá. En Girardot la carga de pilado se cotizó a \$ 23.50 y a \$ 17.50 la de pergamino. En el primer trimestre de 1933 se movilizaron 761.117 sacos contra 835.400 en igual período de 1932.

NUEVAS MEDIDAS SOBRE EL CONTROL DE ORO

El 6 de este mes el gobierno nacional dictó un decreto extraordinario en virtud del cual ninguna persona podrá ocuparse en el país en la compra de oro amonedado, en polvo o en barras, sin previo permiso de la junta de control de cambios y exportaciones. Las empresas mineras deberán obtener una autorización de dicha junta para continuar sus negocios, autorización que les será concedida mediante el compromiso de entregar todo el oro que produzcan a la casa de moneda de Medellín. Por su parte las personas naturales o jurídicas distintas de los bancos que tengan en su poder barras o monedas de oro estarán obligadas a vendérselas al Banco de la República o a depositarlas por su cuenta en el mismo banco. El Banco de la República comprará el oro en referencia a los precios que tenga establecidos para esas operaciones.

ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Los tipos de descuento vigentes en los bancos centrales del mundo variaban en este mes del 9% en Grecia al 2½%, en Francia y Holanda y al 2% en Suiza. La tasa para los Estados Unidos era del 3% y la de Colombia, 5%.

En el mes de marzo se produjeron en Colombia 23.548 onzas finas de oro contra 16.653 en febrero del mismo año y 19.556 en marzo de 1932. En cuanto al petróleo, la producción en marzo fue de 1.086.000 barriles contra 1.669.000 en igual mes del año pasado.

El índice promedio de los precios del ganado en la feria de Medellín, con base en 1923 = 100, fue en marzo del 50% contra 52% en diciembre de 1932 y 152% para todo el año de 1928.

En la bolsa de Bogotá el movimiento de marzo valió \$ 1.769.000 contra \$ 904.000 en febrero. Al igual que en meses anteriores, los papeles de mayor movimiento fueron los bonos colombianos del 7%, seguidos por las cédulas del Banco Hipotecario de Colombia. Entre las acciones, las que se transaron en mayor cantidad fueron las de la Compañía Colombiana de Tabaco, a un promedio de \$ 23.98. Durante el mes se negoció un puesto en la bolsa por \$ 3.000.

El índice promedio del costo de algunos artículos alimenticios en el país con base en el primer semestre de 1923 = 100 marcó en Bogotá 89%, contra 84% en el mes anterior y 101% en marzo de 1932.

En lo que a la propiedad raíz se refiere, se efectuaron en Bogotá durante el mes, 188 transacciones por \$ 1.582.000, contra 123 por \$ 873.000 en febrero del mismo año. Las construcciones registraron también durante el mes un notable aumento, pues el área cubierta autorizada fue de 30.777 metros cuadrados contra 12.230 en febrero.

LA SITUACION EN LOS ESTADOS UNIDOS

Dice el acostumbrado informe del agregado comercial de la legación americana en Bogotá que durante febrero los Estados Unidos importaron de Colombia productos por valor de \$ 3.459.652 y nos exportaron mercancías por valor de \$ 850.608. Durante marzo, "las actividades comerciales e indus-

triales de los Estados Unidos fueron eclipsadas por la crisis bancaria, que duró casi todo el mes. La producción se paralizó casi totalmente. Al aclararse la situación al fin del mes, se recobró la confianza y se restablecieron las operaciones industriales. La industria del acero trabajó entre el 14% y el 15%

de su capacidad y la automoviliaria estuvo casi suspendida en la primera quincena. Los contratos de construcción disminuyeron cerca del 14% del nivel de febrero. Las tasas del interés y los precios de las subsistencias subieron algo al principio del mes pero aflojaron en las últimas semanas”.

COMENTARIOS BIBLIOGRAFICOS

“BRASIL, LA GRAN POTENCIA DEL SIGLO XXI”

Meijide Pardo, Antonio.

Brasil, La gran potencia del siglo XXI. Santiago de Compostela, Porto y Cía., 1955.

xivp., 1 h., 410 p. cuads., grafs., mapas. 22 cm.

I. Brasil-Geografía Económica.

330.981
M34b

Con una inquietante pregunta: ¿Brasil, país del porvenir? inicia el catedrático Antonio Meijide Pardo su obra, primera que se escribe en español sobre un tema de tan transcendental actualidad como es el del desarrollo y perspectivas que ofrece al futuro del mundo, una región privilegiada económicamente y sobre la cual habita un pujante conglomerado de 56 millones de seres que crece a razón de un millón de almas por año.

El objeto del libro es demostrar que el Brasil será la gran potencia del siglo XXI. Para ello Meijide Pardo empieza por estudiar, con gran acopio de documentos, los aspectos geográficos, humanos y económicos más importantes de ese país. Pasa luego a analizar la revolución económica operada al influjo de diversos factores, comenzando por el de la inmigración, y se detiene convenientemente en los ciclos y subciclos mineros y vegetales (maderas, algodón, café, azúcar, caucho, etc.) para después abocar, con lujo de detalles, el examen de los cuatro grandes espacios geoeconómicos del país. La explotación del suelo, los recursos minerales, el crecimiento industrial, el sistema de transportes, las grandes posibilidades de autoabastecimiento y el inmenso caudal inexplorado, son temas vigorosa y

exhaustivamente tratados y al contacto de los cuales queda la sensación de estar en presencia de una verdadera tierra de promisión.

Está dividida la obra en diez capítulos:

I—El marco físico.

II—Las bases demográficas.

III—La colonización y el poblamiento.

IV—La evolución de la economía.

V—Los grandes espacios geoeconómicos.

VI—La explotación del suelo.

VII—Minerales y recursos energéticos.

VIII—La expansión industrial.

IX—Geografía de la circulación.

X—El equilibrio autárquico y el poderío potencial.

I—VENTAJAS FISICAS

Es necesario, después de reconocer que el Brasil es una nación-continente, ya que abarca el 47.3% del territorio suramericano, enumerar una serie de condiciones de extrema ventaja que la hacen ofrecer el más vasto panorama económico:

a) Sobre naciones de mayor superficie se destaca por disponer de una mayor proporción de tierra habitable. “Es la unidad política que posee el máximo potencial de espacio vital del globo”.

b) La mayor parte de su territorio lo constituyen vastísimas llanuras.

c) Es notable la ausencia de auténticos desiertos y de zonas eriales.

d) El clima está representado por la casi totalidad de las variedades tropicales.

e) El régimen de lluvias es copioso durante la mayor parte del año.

f) La vegetación es tan variada que abarca unas 50.000 especies botánicas, y los bosques (350 millones de hectáreas) constituyen una gigantesca reserva de materias primas y una extraordinaria fuente de riqueza.

g) Está favorecido el país por la mayor cuenca hidrográfica del planeta y por otros amplios sistemas fluviales, y como si esto fuera poco, la contribución geoeconómica del majestuoso Amazonas es de vital influencia.

II—EL EFECTIVO HUMANO

El Brasil es un país subpoblado; no se compadece con su gran extensión una densidad media de 6.5 habitantes por km², que dista muchísimo de las de Holanda, por ejemplo, que es de 285 habitantes por km², Bélgica (276), Japón (230) o Inglaterra (205). Está inclusive por debajo del Uruguay (11.1) y el Ecuador (8.9) aunque podría equipararse con la de la Unión Soviética (9.1) (1). Sin embargo, tiene a su favor el país una alta tasa de crecimiento que, como atrás se dijo, le permite superarse en un millón año por año. El pueblo brasileño tiene un elevado índice de natalidad que en la centuria de 1840 a 1940 se sostuvo en un 40 por 1.000 y en la actualidad, según estudios del científico Giorgio Martara puede mantenerse entre 40 y 45 por 1.000. Es muy interesante transcribir parte de un cuadro sobre el avance demográfico de algunos países americanos, en el cual se ve cómo de 1840 a 1940 la población del Brasil aumentó de 6.2 a 41.5 millones de habitantes, siendo superada en crecimiento solo por cuatro países: Uruguay, Argentina, Canadá y los Estados Unidos.

(millones de habitantes)

	1840	1940 Base: 1840 = 100	
Uruguay	0.1	2.2	2.200%
Argentina	0.9	13.3	1.478%
Canadá	1.2	11.4	950%
EE. UU.....	17.1	132.0	772%
Brasil	6.2	41.5	609%
.....%
Colombia (2).....	2.0	9.0	450%

(1) Cifras de 1952.

(2) Entre Brasil y Colombia están Bolivia, Cuba, Venezuela y Chile.

La población creció en los últimos 50 años 194%, superando a Rusia (60%), Italia (40%) y Estados Unidos (100%). Existe la tendencia hoy de agruparse alrededor del llamado "interior cercano" con el fin de aprovechar los yacimientos minerales descubiertos en Minas Gerais, Goyaz y Mato Grosso. Bien sabido es que las tres cuartas partes de la población se agrupan ahora en la franja costera que solo equivale a un tercio del país.

La inmigración. En un siglo —1840-1940— entraron al Brasil 4.8 millones de inmigrantes, de los cuales el 70% se quedó en el país. No puede desconocerse su benéfica influencia en el proceso económico y demográfico, y el gobierno ha desarrollado un programa tendiente a cosechar los buenos frutos de la inmigración haciéndola selectiva, eficaz y remuneradora. Por razones de orden étnico y social se tiende a dar preferencia a españoles, portugueses e italianos. Actualmente el 30% de la población sureña es de ascendencia europea y en el estado de Sao Paulo la tercera parte de los habitantes lleva sangre italiana.

III

En el capítulo tercero el autor hace el recuento histórico del descubrimiento, conquista y colonización del territorio brasileño en estricto orden cronológico. Es un pasaje de historia económica muy bien estructurado. En él estudia detenidamente los grandes núcleos de irradiación y su vinculación a factores de tipo geográfico; además, especifica concluyentemente los elementos decisivos que facilitaron la colonización y el poblamiento: el bandeirismo (1), la expansión de las haciendas de ganado, la explotación minera y la acción evangelizadora de los misioneros.

IV—LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA

Años antes de la primera guerra mundial, el Brasil comprendió las desventajas de una economía netamente agraria. En el siglo XVII había sido el primer abastecedor de azúcar; en el XVIII, de oro y diamantes; a fines del mismo siglo, de algodón; de caucho en el XIX. El café fue "rey de la economía nacional" durante casi todo el siglo anterior y parte del actual. Pero las cosas no podían continuar

(1) El bandeirismo lo constituyeron expediciones armadas que tenían por objeto capturar indios para esclavizarlos y buscar oro y piedras preciosas.

así. Esos ciclos de prosperidad tan efímeros, a base de un solo renglón, a la postre eran más perjudiciales que benéficos. Pasada la guerra, y a raíz de la condena de la esclavitud, el panorama se orienta hacia una actividad plural. Viene la construcción de puertos, ferrocarriles, fábricas, etc., y el año de 1890 marca el principio de una etapa febril de expansión. Del año de 1930 en adelante, con el advenimiento a la presidencia de la República de Getulio Vargas, se inicia una política trifásica tendiente a: 1) producción intensiva de materias primas alimenticias; 2) expansión industrial (especialmente en el ramo de la siderurgia), y 3) acrecentamiento de la explotación del subsuelo. Inteligentemente se consigue, además, la venida de numerosos técnicos extranjeros. Los resultados son halagüeños: en el quinquenio 1945-49 el índice de producción industrial supera en 33.7% el de la producción agraria. En el espacio 1925-29 el índice de producción agrícola había sido 42.8% mayor que el industrial. Hoy el Brasil necesita para su dinámico ritmo de adelanto, nuevos contingentes demográficos y grandes inversiones de capital extranjero.

V — LOS ESPACIOS GEOECONOMICOS

El autor divide el país en cuatro grandes bloques, los que denomina espacios geoeconómicos. No se atiene para ello a las regiones naturales sino que trata de integrar conjuntos de posibilidades económicas idénticas. Así establece: a) las **tierras bajas amazónicas**, inmensa porción de 3.2 millones de km² (equivalente al 40% de la superficie nacional) integrada por selvas casi intactas en las que permanece dormido un tesoro maderero de proporciones prácticamente inagotables. La rica vegetación presenta en abundancia la especie cauchera "hevea brasiliensis" y la "nuez del Brasil" o castaña del Pará; la explotación de semillas oleaginosas abre un campo enorme. En el territorio de Amapá existen depósitos de manganeso y hierro. Además, se encuentra en este espacio la más extensa red fluvial del globo y las reservas hidroeléctricas "se valoran en 5 millones de caballos de vapor". El territorio es casi en su totalidad perfectamente llano, no excede ninguna altura los 300 metros sobre el nivel del mar; b) el **nordeste**, región difícil por los perjuicios que recibe de los rigurosos fenómenos atmosféricos (de una época de intensas lluvias con sus consiguientes inundaciones pasa a otra de terrible sequía), ofrece sin embargo una variada flora xerófila adaptada al ambiente. Presenta también, en el "Meío Norte", magníficos cocoteros y en diversos

lugares ricos depósitos minerales: hierro, plomo, zinc, wolfram, berilo, tantalita, columbita, molibdeno, estaño, amianto, de algunos de los cuales ya se ha iniciado la explotación. Resalta, además, la importancia del efectivo pecuario que se calcula en 25 millones de cabezas; c) la meseta, cuyo núcleo principal, que lo es a la vez de la nación, es el estado de Sao Paulo. Este espacio está regado por praderas y sabanas herbáceas; produce abundante café, algodón, caña de azúcar, arroz, tabaco, cacao, naranjas, maíz etc., reúne aproximadamente la mitad de las existencias pecuarias del país y en sus praderas pastan más de 30 millones de bovinos; los porcinos pasan de 12 millones. Concentra importantes yacimientos de hierro, manganeso y diamantes y produce la mayor cantidad del oro, bauxita, mica y cristal de cuarzo que se extraen en todo el territorio. Se distingue el bloque de la meseta por el empuje industrial que lo hace ostentar, por ahora, el monopolio fabril; d) el **sur templado**, el espacio de clima más moderado y más fértil vegetación gramínea, calificado por el geógrafo francés Saint Hilarie como el "paraíso terrestre del Brasil", gran productor de trigo y de yerba mate, además de centeno, avena y patatas. Sus bosques de araucarias y de pinos del Paraná son famosos. Estos últimos ocupan una extensión de ocho millones de acres. En esta zona, de fuerte natalidad (24 por 1.000) y de alta proporción de elementos de ascendencia europea, hay dedicación especial a la cría del gusano de seda y del ganado de cerda y a la preparación de cueros y carnes en conserva. Hay que mencionar también los cultivos de diversos frutos y la existencia de fértiles tierras negras.

VI — LA EXPLOTACION DEL SUELO

El Brasil, siendo quince veces mayor que Francia y contando con una población casi igual, no tiene la mitad de las propiedades rurales que registra este país. Solamente una cuarta parte del territorio hábil se encuentra explotado y los métodos de cultivo, sumamente rudimentarios, reducen bastante los rendimientos. Sin embargo, el área sembrada crece paulatinamente y debido a la bondad y variedad de los climas todos los cultivos son posibles. El Brasil ocupa el primer puesto en la producción mundial de café, semillas de algodón, aceites de babassú, ricino, copaiba y cera de carnauba; el segundo en cacao, naranjas, mandioca y sisal y el tercero en maíz, caña de azúcar, yute y fibra de algodón. Ya florece el policultivo y se comienzan a ver los benéficos resultados de una medida tomada

por el gobierno, en años recientes, en el sentido de incrementar el minifundio con base en parcelas de 60 hectáreas. El territorio es en extremo propicio para el cultivo de café, algodón, caucho, caña de azúcar, cacao, tabaco, productos alimenticios y arborescentes, plantas fibrosas y oleoginosas, aceites vegetales y también para la explotación pecuaria. Las existencias pecuarias son las primeras en Hispanoamérica en cantidad, porque en calidad está adelante la Argentina. Las últimas estadísticas indican 57 millones de bovinos, 32 millones de porcinos, 17 millones de ganado lanar, 7.5 de caballo, 9 de cabrío y 5 de mular-asnal.

La riqueza forestal cubre una extensión de 5.3 millones de km² (60% del territorio). Datos muy valiosos son, en desorden, los siguientes: para el café se cuenta con las fertilísimas "terras roxas"; se ha descubierto que las tierras agotadas por los cafetos son excelentes para cosechar algodón; los estados del sur son buenos productores de trigo y Río Grande do Sul es llamado el "granero del Brasil". La producción de arroz abastece el consumo interno; en el distrito de Santos hay plantados más de cinco millones de árboles de banana y en el estado de Maranhao hay más de 1.000 millones de palmeras. La palmera de carnauba crece en estado nativo y en algunos lugares alcanza hasta 17 metros de altura. Este árbol fue llamado por Humboldt el "árbol de la vida".

VII—EL POTENCIAL DEL SUBSUELO

En especial un estado, el de Minas Gerais, ofrece al Brasil una riqueza mineralógica de tal magnitud, que reserva al país un lugar de avanzada en el concierto mundial del movimiento económico futuro. Allí se localiza uno de los volúmenes férricos mayores del mundo y se valora una magnífica provisión de manganeso que puede calcularse en el 25% de la reserva mundial. Pero hay también otras regiones donde el potencial minero es importantísimo y de índole variada. En Bahía se computan unos cuatro millones de toneladas de cromo, en el nordeste se han descubierto numerosos yacimientos de wolfram, tantalita y columbita, en Río Grande do Sul se hallan vastas cantidades de estaño, en Goyaz son de consideración los depósitos de níquel, y en el sitio denominado Poços de Caldas la producción de circonio coloca al Brasil como tercer productor del orbe. Además, en muchas de las playas las arenas son ricas en monacita (75%) y torio (15%).

El berilo inspira muchas esperanzas especialmente con respecto a uno de sus derivados, el "agua marinha", que ya internacionalmente llama la atención. Brasil puede considerarse el único productor en gran escala de cuarzo cristalizado (90% de la producción mundial) y de diamantes carbonados (15.000 a 20.000 kilates por año).

No es activa la explotación de tan suntuoso tesoro por la carencia de capitales. Requiere el país inmensas inversiones para poner a los ojos del mundo ese regio caudal, al que hay que agregar las enormes disponibilidades de hulla blanca, de las que solo se explota en la actualidad el 3%.

VIII—LA REVOLUCION INDUSTRIAL

Aunque el año de 1890 puede señalarse como el punto de partida de la revolución industrial brasileña, fueron las dos guerras mundiales las que señalaron al país el camino de la industrialización: la primera, lo liberó de su simplista función de "país dispensa de materias primas" y lo llevó a la fundación, en el lapso de 1914 a 1920, de más de 6.000 fábricas, y aunque justo es reconocer que muchas de estas fábricas fracasaron al reanudarse el comercio internacional, en el período de 1920 a 1940 se sextuplicó el capital industrial; la segunda obligó al país a autoabastecerse de muchos productos y la producción fue cuadruplicada. El primer censo industrial (1907) registró 3.258 establecimientos con 150.000 obreros. El censo de 1940 mostró 49.418 establecimientos con un millón y medio de operarios. Hoy el Brasil se autoabastece de papel, cemento y numerosos productos químicos; las reservas forestales, de valor incalculable, son un poderoso baluarte de la economía; la mano de obra aumenta diariamente, las materias primas abundan generosamente y la inmigración ha traído toda clase de técnicos a la par que los capitales extranjeros han dado visibles rendimientos.

No todo, naturalmente, es de color de rosa en el panorama industrial brasileiro. Faltan recursos energéticos, los obreros cualificados no son suficientes, las vías de comunicación son escasas. Pero la voluntad de trabajo de este pueblo viene superando poco a poco todos los escollos.

IX—LOS TRANSPORTES

Por la carencia de capitales y de combustibles, por el inclemente régimen de lluvias y por las enormes dificultades del medio físico, en proporción a

su extensa superficie el Brasil tiene, entre los países suramericanos, la menos densa red de carreteras y ferrocarriles. En compensación, las rutas aéreas, marítimas y fluviales ofrecen gran expansión y constituyen el verdadero eje de las comunicaciones. En navegación aérea el Brasil, por la extensión de sus líneas —125.000 kms. incluyendo las internacionales— ocupa el cuarto lugar en el mundo detrás de los Estados Unidos, Rusia y Gran Bretaña. En 1927 solo sumaban 6.000 kms. Esta red es hoy la esperanza de acercamiento de la gran Amazonia, con todas sus riquezas, a los centros de explotación de la América. El país cuenta con más de un centenar de aeropuertos. La circulación marítima goza de nueve mil kilómetros de litoral y de puertos de importación y exportación de la importancia de Río, Santos, Recife y Bahía. El transporte fluvial con sus 37.000 kms. navegables, de los 65.000 de extensión, y con la contribución del Amazonas y otros ríos de la Meseta y del Sur, constituye un fuerte conjunto de vías comerciales. Por el Amazonas se puede llegar hasta Iquitos en el Perú, ciudad dis-

tante unos 5.000 kms. del Atlántico. En este río se destacan los puertos de Belem y Manaos.

X

El último capítulo del libro es un resumen de los anteriores y un recuento de las magnas condiciones y garantías que brinda el Brasil para ser la "gran potencia del siglo XXI". El autor concluyentemente afirma que por el inmenso espacio territorial, por la variedad de climas y la fertilidad del suelo, por los grandes yacimientos minerales, por las poderosas reservas de materias primas, por las inagotables fuentes hidroeléctricas y efectivos forestales, por el crecimiento demográfico, por el desarrollo industrial, por la riqueza pecuaria y por la capacidad de producir numerosos renglones de exportación, el Brasil será dentro de pocos años una formidable potencia económica.

GUILLERMO MONTOYA Z.

DETERMINACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

RESOLUCION NUMERO 7 DE 1958

(marzo 27)

La junta directiva del Banco de la República,

en ejercicio de las atribuciones conferidas por el artículo 2º del decreto legislativo número 80 de 1958,

RESUELVE:

Artículo 1º Señálase la tasa de \$ 6.10 por cada dólar para la compra de las divisas provenientes de exportaciones, previa deducción de los gravámenes respectivos que deben causarse en las mismas divisas.

Artículo 2º Esta resolución rige desde su fecha.

RESOLUCION NUMERO 8 DE 1958

(marzo 27)

La junta directiva del Banco de la República,

en ejercicio de las atribuciones conferidas por el artículo 3º del decreto legislativo número 80 de 1958,

RESUELVE:

Artículo 1º Los remates de dólares para efectuar las operaciones de cambio autorizadas, se regirán por las normas contenidas en esta resolución.

Artículo 2º El banco rematará en su oficina principal los días lunes, miércoles y viernes de cada semana, de las 10.00 a.m. a las 11.30 a.m., una cantidad de dólares predeterminada de acuerdo con los ingresos y disponibilidades de cambio.

Parágrafo. En caso de que el horario señalado fuere insuficiente para realizar el remate, quien presida el remate podrá convocarlo a una nueva reunión.

Artículo 3º La totalidad de ingresos, previa deducción de los impuestos, se destinará a su venta en remate de certificados de cambio. La distribución en lotes para cada una de las sesiones se hará de