

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

NOTAS EDITORIALES

LA SITUACION GENERAL

El movimiento económico de marzo, según las estadísticas siempre deficientes de que disponemos, refleja la seria situación que atraviesa el país y a la cual está haciendo frente el Jefe del Estado con celo y competencia dignos de elogio. Con tal fin, el señor Presidente de la República ha promovido, en el palacio de gobierno, bajo su dirección, una serie de reuniones de expertos financieros, llegándose a conclusiones importantes, que se han traducido en diversas medidas que están ya en vigencia y que no tardarán en hacer sentir sus buenos efectos.

En dicho mes las autorizaciones expedidas por la Oficina de Control para la compra de cambio exterior subieron a U.S. \$ 36.000.000, al paso que las entradas de oro y divisas sólo alcanzaron a U.S. \$ 21.727.000, dejando un déficit de U.S. \$ 14.273.000.

Las reservas del Banco de la República tuvieron, como era natural, un fuerte descenso, que alcanzó a \$ 25.040.000, o sea el 8,7% en relación con el mes anterior. En comparación con marzo de 1946, la baja fue de \$ 49.980.000 o sea el 15,9%.

Por otro lado, la elevada venta de divisas produjo en el mismo mes una contracción del medio circulante, que bajó en \$ 21.359.000, o sea el 3,2% en relación con febrero de este año, pero subió en \$ 35.677.000, es decir, el 5,9%, en comparación con marzo del pasado.

El porcentaje de reserva para los billetes del banco en circulación bajó en marzo a 92,67, contra 107,46 en febrero y 140,21 en marzo de 1946.

Los redescuentos de los bancos afiliados en el central de emisión aumentaron en marzo en \$ 8.000.000, lo que evitó un mayor descenso de los medios de pago.

Los hechos a los bancos no afiliados pasaron de \$ 3.000.000 a \$ 10.000.000.

Tanto los billetes en circulación del Banco de la República como los depósitos en el mismo banco, subieron en marzo, los primeros pasando de \$ 232.205.000 a \$ 235.064.000, y los segundos de 172.913.000 a 200.403.000.

El índice del costo de la vida ha seguido en ascenso. En marzo aumentó en promedio en 3,3 puntos, o sea 1,6%.

LA SITUACION FISCAL

Las entradas fiscales en marzo llegaron a \$ 23.622.000, superiores en 8,3% a las de febrero y en 12% a las de marzo de 1946. En el primer trimestre del año los recaudos fiscales subieron a \$ 64.376.000, contra \$ 40.286.000, lo que representa un aumento de 60%.

Las apropiaciones para los gastos públicos en marzo se fijaron en \$ 24.583.000.

El déficit fiscal aproximado en 31 de marzo ascendía a \$ 23.321.000.

LA BOLSA DE BOGOTA

Las transacciones bursátiles en esta capital bajaron nuevamente en el mes pasado a \$ 13.161.000, contra \$ 14.114.000 en febrero y \$ 15.332.00 en marzo de 1946. En los tres meses transcurridos de este año subieron a \$ 43.519.000, contra \$ 38.449.000 en igual lapso del pasado.

Los índices de acciones de la misma bolsa siguieron en descenso y muestran en marzo una baja de 11,4 puntos, o sea 5,7% en relación con febrero, y de 7,4 puntos, o sea el 3,7%, en comparación con marzo de 1946.

CHEQUES PAGADOS POR LOS BANCOS

El movimiento de los cheques pagados por los bancos en marzo fue muy activo, especialmente en esta capital, y su volumen superó al de febrero en 12%, y al de marzo de 1946 en 33,1%. El aumento de Bogotá fue de 16,6% y 35,7%, respectivamente.

El pormenor de estas operaciones es así:

PAGADOS EN BOGOTA

	Marzo 1947	Febrero 1947	Marzo 1946
Directamente\$	182.652.000	158.130.000	124.201.000
Por compensación..	212.269.000	180.703.000	166.767.000
Total.....\$	394.921.000	338.833.000	290.968.000

PAGADOS EN EL RESTO DEL PAIS

Directamente\$	450.317.000	407.278.000	344.822.000
Por compensación..	268.055.000	248.046.000	200.507.000
Total.....\$	718.372.000	655.324.000	545.329.000

T O T A L

Directamente\$	632.969.000	565.408.000	469.023.000
Por compensación..	480.324.000	428.749.000	367.274.000
Total.....\$	1.113.293.000	994.157.000	836.297.000

CAMBIO EXTERIOR

No obstante la escasez de divisas que estamos contemplando, el cambio exterior se mantiene sin alteración entre los tipos de compra y venta del Banco de la República. La cotización del dólar americano en el mercado es hoy la del último tipo, o sea el 1,75½%.

E L O R O

La producción de oro se mantuvo estacionaria. En marzo subió a 36.382 onzas, contra 36.470, en febrero. En el primer trimestre del año alcanzó a 113.503 onzas, contra 122.115 en el mismo lapso de 1946, lo que representa una disminución de 7,1%.

LA PROPIEDAD RAIZ

Las nuevas edificaciones en las principales ciudades del país han seguido en descenso, hasta el punto de que las de esta capital apenas llegaron en marzo a \$ 1.666.000, cuando en febrero habían sido de \$ 3.038.000 y en marzo de 1946 de \$ 4.917.000.

Causa principal de este retroceso fue la suspensión transitoria de las operaciones del Banco Central Hipotecario quien, gracias al apoyo decisivo que le han aportado el gobierno y el Banco de la República y a la emisión de sus cédulas del 7%, acaba de reanudar sus préstamos a largo plazo y amortización gradual, que darán nuevo impulso a la construcción de viviendas para todas las clases sociales, que constituye hoy una de las mayores necesidades del país.

En cambio las operaciones de compra-venta de finca raíz, han seguido muy activas como ya lo hicimos notar en nuestra reseña anterior. En marzo llegaron en esta capital a \$ 8.008.000, contra \$ 7.164.000 en febrero y \$ 7.883.000 en marzo de 1946. En el primer trimestre del año alcanzaron la cifra de \$ 22.873.000, contra \$ 19.689.000 en igual período de 1946.

E L C A F E

El mercado de café en Nueva York se ha mostrado nervioso e irregular, en las últimas semanas, y no se ve todavía un próximo regreso a la normalidad. Las operaciones a plazo se encuentran paralizadas y se observa una tendencia al descenso en las exportaciones de nuestro país.

Parece que en algunos sectores de los Estados Unidos se aspira a incorporar el café en la campaña de baja de precios, especialmente de artículos alimenticios, que preconiza con gran autoridad el Presidente Tru-

man. Pero no puede olvidarse que no es posible comparar sin incurrir en una notoria injusticia, los productos agrícolas americanos, que han tenido abundantes cosechas y facilidades insuperables de crédito y movilización, con nuestro café, cuya baja de precio produciría una crisis en el país de incalculables consecuencias.

La Federación Nacional de Cafeteros, consciente de su alta misión, ha continuado comprando café en todos los centros cafeteros del país, prestando así invaluable servicio a los productores del grano.

Su precio de compra en Girardot, para la carga de pergamino, es de \$ 91, contra \$ 96 que había regido en meses anteriores.

En seguida damos los datos de movilización y embarque de café en marzo:

MOVILIZACION

	Sacos
1947—Marzo	336.617
Febrero	468.285
Enero a marzo.....	1.492.951
1946—Marzo	398.271
Enero a marzo.....	1.449.818

DETALLE DE LA MOVILIZACION

A) En marzo de 1947:

Vía Atlántico	99.902
Vía Pacífico	212.848
Vía Maracaibo	23.867

B) De enero a marzo de 1947:

	Sacos
Vía Atlántico	517.972
Vía Pacífico	920.774
Vía Maracaibo	54.205

EXPORTACION

1947—Marzo	528.284
Febrero	410.408
Enero a marzo.....	1.413.445
1946—Marzo	589.256
1946—Marzo	589.256
Enero a marzo.....	1.474.493

DETALLE DE LA EXPORTACION

A) En marzo de 1947:

Para los Estados Unidos.....	506.792
Para el Canadá.....	10.747
Para Europa.....	7.604
Para Asia	3.141

B) De enero a marzo de 1947:

Para los Estados Unidos.....	1.292.651
Para el Canadá.....	49.850
Para Europa.....	66.470
Para Panamá y Suramérica....	1.333
Para Asia	3.141

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

Nueva York, abril 14 de 1947.

(Informe que cubre las cuatro semanas que terminaron en abril 3).

Durante el período que reseñamos, el mercado de café de Nueva York se caracterizó en general por su poco interés y monotonía, exceptuando el continuo descenso semana a semana, en el mercado de futuros. El mercado para cafés de entrega inmediata fue firme debido a los aparentemente pequeños suministros. Las cotizaciones en el mercado de futuros, fueron como sigue:

CONTRATO "D" (centavos por libra).

	Abril 3	Marzo 7	Alto	Bajo
Marzo	23.10 *	24.30	.....	.....
Mayo	22.90	24.05	24.05	21.99
Julio	22.20	23.33	23.33	21.10
Septiembre	21.89	23.00	23.02	20.55
Diciembre	21.62	22.65	22.80	20.25
Marzo (48).....	21.32	22.22	22.22	19.87

* Ultima transacción sobre este contrato durante la semana que terminó en marzo 21.

El mercado de futuros, durante la primera semana del período que cubre esta información, declinó de 9 a 39 puntos, mostrando su mayor debilidad en el mes marcado. El mercado no dio muestras de ninguna tendencia definitiva y su actuación fue más bien irregular. El volumen de transacciones fue comparativamente bajo, ya que no llegó sino a 43.250 sacos del contrato Santos. No se registraron operaciones del Contrato "A". Los informes sobre el mercado de cafés de entrega inmediata indican firmeza, pero poca actividad.

Durante la segunda semana continuó en general el movimiento descendente para el mercado de futuros, con declives netos que oscilan entre 62 y 94 puntos para el contrato "D", sufriendo las posiciones cercanas las pérdidas máximas. Se atribuyó la debilidad a reducción en las compras por parte de los tostadores, lo cual refleja una disminución en la demanda. La liquidación de algunas existencias, así como también la debilidad en los mercados de otros artículos, fueron factores que contribuyeron también a la baja. El volumen de transacciones fue de aproximadamente el doble la semana anterior, habiéndose transado 85.500 sacos. Se informa que las ofertas de costo y flete fueron de 20 a 25 puntos más bajas, con muy poca demanda por parte de los compradores.

El debilitamiento continuó durante la tercera semana, pero a un ritmo mucho más moderado. Hubo firmeza al comienzo de la semana, pero el mercado se debilitó el martes, llegando el miércoles a su mínimo. El viernes cambió la tónica, recuperando algunas de las pérdidas, en tal forma que las pérdidas netas durante la semana para el contrato "D" oscilaron solamente de 7 a 19 puntos. El movimiento para el contrato "D" fue de un total de 68.250 sacos y de 250 sacos para el contrato "A". Los informes sobre costo y fletes indican una baja con poca demanda. Los cafés de entrega inmediata, de los cuales había poca existencia, se sostuvieron relativamente firmes. Informan los tostadores que se está creando alguna resistencia por parte de los consumidores a los precios actuales.

En la última semana del período de esta reseña, el mercado se sostuvo firme el lunes, habiéndose debilitado continuamente durante todo el resto de la semana, registrando pérdidas netas de 86 a 124 puntos para el contrato "D". Las pérdidas más fuertes fueron sufridas por las operaciones a meses distantes. El debilitamiento se debió, según parece, a la presión de poseedores de existencias a largo plazo, a las transacciones de contra-operación y a algunas ventas en descubierto. Informes recibidos en el sentido de que el Departamento Nacional del Café del Brasil vendería algunas de sus existencias, fue un factor determinante para acentuar la baja. Sin embargo, no se pudo obtener confirmación de este informe. El volumen de operaciones durante la semana ascendió a 69.250 sacos para el contrato "D". El mercado para cafés de entrega inmediata continuó firme y se informó que hubo demanda por parte de los tostadores más

importantes. Se rumoró que los tostadores estaban limitando sus existencias en vista de los precios relativamente altos. Por esta razón, el interés para los cafés en mano se centralizó principalmente en los cafés de entrega inmediata o para llegada inmediata, con compradores muy limitados en el mercado de costo y fletes a pesar del hecho de que este mercado estaba un tanto más fácil. El debilitamiento en el mercado de futuros ha continuado en la misma forma, estableciéndose nuevas bajas para la temporada. También se ha registrado una tónica más fácil para el mercado de cafés de entrega inmediata.

La Oficina del Censo (Bureau of Census) publicó un informe preliminar en febrero sobre la tostada de café, siendo el resultado de 1.730.000 sacos, en comparación con una cifra revisada de 1.920.000 sacos en enero y 1.650.000 sacos y 1.491.552 sacos en febrero de 1946 y 1945, respectivamente. Sobre una base diaria, febrero, sobrepasó a enero, promediando 78.636 sacos diarios en comparación con 73.846 sacos diarios en enero.

ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

M A R Z O

ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

Arribos	Del Brasil	De otros	Total
Marzo.....1947.....	615.224	654.296	1.279.520
Marzo.....1946.....	681.380	899.929	1.581.309
Julio - Marzo. 1946/47..	7.576.176	5.029.409	12.596.585
Julio - Marzo. 1945/46..	9.252.217	6.466.210	15.698.427

ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

Entregas			
Marzo.....1947.....	743.152	668.736	1.411.888
Marzo.....1946.....	703.211	908.096	1.611.307
Julio - Marzo. 1946/47..	8.593.318	5.053.427	13.646.745
Julio - Marzo. 1945/46..	8.637.071	6.282.292	14.919.363

EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

Existencia visible	Abril lo. 1947	Marzo lo. 1947	Abril lo. 1946
Stock:			
Brasil en New York..	562.699	596.075	699.272
Brasil en New Orleans.	303.103	397.824	896.329
Stock otras partes....	468.628	473.368	448.326
A folte del Brasil.....	684.600	489.100	829.800
Totales.....	2.019.000	1.956.367	2.873.727

CAFE EXPORTADO

	Marzo		Julio-Marzo	
	1947	1946	1946/47	1945/46
<i>Del Brasil:</i>				
a Estados Unidos...	818.000	748.200	7.814.000	8.677.200
a Europa	388.000	297.500	2.801.000	1.830.000
a otras partes.....	135.000	99.200	1.423.000	1.310.600
Totales.....	1.341.000	1.144.900	12.038.000	11.807.800
<i>De Colombia:</i>				
a Estados Unidos...	506.791	569.853	4.058.746	3.863.205
a Europa	7.604	6.625	187.921	166.696
a otras partes.....	13.887	8.427	171.075	218.369
Totales.....	528.282	584.905	4.417.742	4.248.180

LAS PERSPECTIVAS DEL COMERCIO INTERAMERICANO

Por GEORGE WYTHE

Jefe de la Oficina de las Repúblicas Americanas, Sección Regional de la Oficina de Comercio Internacional, Secretaría de Comercio de los Estados Unidos.

La guerra ha afectado profundamente a las corrientes del comercio mundial. No sólo las rutas normales del comercio se vieron temporalmente obstruidas por las exigencias de las operaciones militares, sino que la pauta de los intercambios internacionales ha sido modificada por tiempo indefinido a causa de la destrucción material, del trastorno social sufrido en algunas regiones y del estímulo que se ha dado en otras partes a las nuevas facilidades de producción.

Entre los cambios más salientes figuran el aumento de la capacidad productiva y el de las potencialidades comerciales del Hemisferio Occidental.

Durante los años de la guerra el comercio exterior de los Estados Unidos ascendió a niveles sin precedente. En 1944 las exportaciones alcanzaron un valor total de 14.257.000.000 de dólares (sin incluir los abastecimientos para las fuerzas armadas en ultramar), de los cuales sólo unos 3.000.000.000 correspondieron a embarques que no fueron hechos bajo el plan de préstamos y arrendamientos. Las importaciones fueron también considerables y en 1945 llegaron a su máximo de tiempos de guerra con la cifra de 4.136.000.000 de dólares. El volumen de las importaciones se vio limitado por la escasez de artículos y de barcos y por el bloqueo de algunas fuentes importantes de abastecimiento.

Desde que terminó la contienda han venido disminuyendo rápidamente los embarques que se hacían bajo el plan de préstamos y arrendamientos, pero han aumentado las exportaciones que se hacen "al contado". Se espera que en el valor del comercio exterior de los Estados Unidos durante el año de 1946 las exportaciones lleguen a casi 10.000.000.000 de dólares y las importaciones a casi la mitad de esta cifra. Si esto se realiza, constituirá el mayor valor de comercio exterior en la historia de la nación. Las exportaciones anuales de los Estados Unidos durante el decenio de 1920 se avaluaron en un promedio de 4.757.000.000 de dólares, y las importaciones en 3.960.000.000. En el trienio de 1936 a 1938 el promedio de las exportaciones anuales fue de 2.967.000.000 de dólares y el de las importaciones de 2.489.000.000.

Por supuesto que esas elevadas cifras de los últimos años se deben en parte al alza de los precios. El valor por unidad de las exportaciones de 1945 (excluyendo las efectuadas bajo el plan de préstamos y arrendamientos) mostró un aumento del 45 por ciento sobre las del promedio del trienio 1936 - 38, y el de las importaciones un aumento del 55 por ciento sobre el promedio de las de ese mismo período.

El comercio de los Estados Unidos con las otras repúblicas americanas efectuado durante la guerra mostró un aumento relativamente mayor en las importaciones que en las exportaciones. En las importaciones figuraron no solamente grandes cantidades de materiales esenciales y de valor estratégico adquiridos generalmente en Latinoamérica, sino también cantidades considerables de artículos

indispensables que anteriormente procedían en gran parte del Extremo Oriente. También figuraron fuertes compras de artículos tales como bebidas alcohólicas, confites, joyas, artículos de cuero y textiles. Por otra parte, no obstante que las exportaciones de los Estados Unidos se vieron restringidas debido a las insaciables necesidades de las fuerzas armadas, este país asignó a las demás repúblicas americanas cuotas de artículos fabriles y de materias primas, de acuerdo con el principio de "participación equitativa".

Aunque las exigencias de la guerra ocasionaron penalidades e inconvenientes a todos los participantes, hay motivo para creer que las medidas adoptadas durante el conflicto con el objeto de fomentar las exportaciones de Latinoamérica para los Estados Unidos puedan resultar en la apertura permanente de mayores mercados estadounidenses para los productos de las otras repúblicas americanas, no solamente en el ramo de las materias primas, sino también en numerosos renglones de artículos manufacturados y semimanufacturados.

Las exportaciones de los Estados Unidos para Latinoamérica han aumentado constantemente, debido a que desde que cesaron las hostilidades ha habido mayor abundancia de toda clase de artículos. Durante los primeros ocho meses de 1946 los Estados Unidos exportaron a Latinoamérica mercancías cuyo valor tenía un promedio mensual de 160.000.000 de dólares, o sea cuatro veces mayor que el promedio mensual del trienio de 1936 - 38. El promedio del valor mensual de las importaciones (excluyendo el oro y la plata) procedentes de Latinoamérica durante ese mismo período de ocho meses fue de 144.000.000 de dólares, o sea un poco más del triple de los años anteriores a la guerra.

La importante posición que Latinoamérica ha venido a ocupar como abastecedora de los Estados Unidos la demuestra el hecho de que en el trienio de 1936 - 38 las exportaciones de las repúblicas americanas constituyeron sólo el 23 por ciento del total de las importaciones estadounidenses, mientras que en 1945 ascendieron al 39 por ciento de ese total. Latinoamérica también está adquiriendo mayor proporción del total de las exportaciones de los Estados Unidos. En los años de 1936 - 38 las compras de Latinoamérica en los Estados Unidos constituyeron el 16 por ciento del total de las exportaciones estadounidenses y en 1945 ascendieron al 29 por ciento.

Estas tendencias, demostradas por el análisis de los informes del comercio exterior de los Estados Unidos, se ven también confirmadas por las estadísticas de comercio exterior de las otras repúblicas americanas. El valor total de las exportaciones de las veinte repúblicas latinoamericanas ha aumentado constantemente desde 1940, y en 1945 llegó a la cifra de 3.251.000.000 de dólares, la mayor que registra la historia con excepción de la de 1920, que le sobrepasó muy poco. (Véase el cuadro que aparece al final). Las importaciones latinoamericanas estuvieron casi estacionarias desde 1938 hasta 1943,

pero ascendieron considerablemente en 1944 y aún más en 1945, año en que llegaron a 2.272.000.000 de dólares, total que fue sobrepasado sólo en 1920 y en el quinquenio de 1925 a 1929.

El destino de las exportaciones latinoamericanas muestra cambios sorprendentes. En la última parte del decenio de 1930, como un 33 por ciento del total de las exportaciones latinoamericanas iba para los Estados Unidos; 1,5 por ciento al Canadá; 5,5 por ciento a otras repúblicas americanas; el 8 por ciento a las Antillas Holandesas; 2,3 por ciento a Asia, Africa y Oceanía; 16,7 por ciento al Reino Unido; y el otro 33 por ciento a la Europa Continental. En 1945 la distribución fue aproximadamente como sigue: Estados Unidos, 49,5 por ciento; las otras repúblicas americanas, 16,7 por ciento; el Reino Unido, 11,9 por ciento; y todos los demás países, 21,9 por ciento.

Los cambios han sido también notables en lo tocante a la procedencia de sus importaciones. A fines del decenio de 1930 las fuentes de las importaciones latinoamericanas eran en general como sigue: Estados Unidos, 34 por ciento; Canadá, 1 por ciento; otras repúblicas americanas, 9 por ciento; Asia, Africa y Oceanía, 6 por ciento; el Reino Unido, 13 por ciento; y la Europa Continental, 37 por ciento. En 1945 esas fuentes de abastecimientos habían cambiado más o menos así: los Estados Unidos, 58,5 por ciento; otras repúblicas americanas, 25,5 por ciento; el Reino Unido, 3,7 por ciento; y todos los demás países, 12,3 por ciento.

El comercio latinoamericano con la Europa Continental descendió hasta un nivel muy bajo durante los años de la guerra, y desde el fin de la contienda ha crecido principalmente en las exportaciones de comestibles, de tejidos, y de ciertas clases de materias primas. Algunos embarques importantes se hicieron en nombre de la Administración de Auxilio y Rehabilitación de las Naciones Unidas (UNRRA). Asimismo, varias repúblicas latinoamericanas han abierto créditos a los países europeos como base para restablecer el comercio con esa región. El volumen de las importaciones procedentes de Europa también está subiendo gradualmente, pero en forma mucho más lenta. Entre los artículos de más demanda comprendidos en este comercio figuran la pulpa de madera, artículos de ferretería y maquinaria de Suecia, y telares y productos químicos de Suiza. Una parte relativamente pequeña de las importaciones, constituidas principalmente por el renglón del papel de imprenta, se ha recibido de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas.

Antes de la guerra Alemania ocupaba en el comercio con Latinoamérica una posición más importante que cualquier otro país de la Europa continental. En 1938 adquirió el 10 por ciento del total de exportaciones de las repúblicas latinoamericanas y suministró el 16 por ciento de las importaciones de esos países. Alemania era un mercado importante para productos como tabaco, algodón, cueros, cacao y café, y en cambio suministraba una gran variedad de productos manufacturados, especialmente artículos de hierro y acero, maquinaria, productos químicos y tejidos. En vista de la eliminación casi completa de Alemania en el comercio exterior, de la destrucción material, y de la desorganización y reorientación económicas de la Europa Central y Oriental, no parece probable que el continente europeo llegue a ocupar nuevamente, por lo menos en el futuro próximo, una posición tan prominente

en el comercio latinoamericano como la que tuvo en los años anteriores.

Un nuevo acontecimiento ha constituido la presencia de la Unión Sudafricana como factor en el comercio latinoamericano, pues ese país ha adquirido considerables cantidades de tejidos y comestibles y ha suministrado en cambio carbón y madera.

Antes de la década de 1930, el comercio exterior de Latinoamérica con el Asia consistió principalmente en importaciones de yute, te, seda y de variadas obras de mano japonesas. En ese mismo lapso el Japón desarrolló sus exportaciones para Latinoamérica, especialmente de tejidos de algodón, y se convirtió en importante comprador de algodón en rama, lana, cueros y metales latinoamericanos. Estos intercambios se han visto afectados no sólo por la eliminación temporal del Japón como importante nación comercial sino también por el hecho de que los países latinoamericanos han desarrollado la producción local de artículos (o de sus sustitutos) que antes importaban del Extremo Oriente. Por ejemplo, el Brasil es ahora un país productor de seda y te, el Perú ha iniciado la siembra de arbustos de te, y la mayoría de las demás repúblicas han estado perfeccionando la producción local de ciertas fibras como sustituto del yute. Sin embargo, es indudable que continuará habiendo una demanda considerable de algunos productos orientales, especialmente de yute. Latinoamérica adquiría anteriormente grandes cantidades de copra en las Islas Filipinas. Parte de ese mercado existe todavía, pero muchas repúblicas latinoamericanas han aumentado su producción de aceites vegetales.

Una de las características sobresalientes del desarrollo del comercio de tiempos de guerra ha sido el creciente intercambio entre las distintas repúblicas latinoamericanas. Es obvio que parte de este comercio ha tenido carácter de emergencia, pero parece probable que el comercio interlatinoamericano conserve un nivel superior al de los años de la preguerra. La diversificación de economías latinoamericanas y la mejora de los medios de transporte son factores importantes que tienden a aumentar el comercio entre países limítrofes. Una parte considerable del aumento del comercio de tiempos de guerra se debió a los productos alimenticios. También ha habido casos importantes de exportaciones de artículos manufacturados, especialmente telas de algodón suministradas a la Argentina por el Brasil.

Ya se ha llamado la atención sobre el gran aumento del comercio de los Estados Unidos con las otras repúblicas americanas, pero no hay que olvidar que gran parte de ese florecimiento es anormal y no es probable que persista cuando se restablezcan las condiciones de competencia de los tiempos normales.

Al mismo tiempo, es lógico esperar que tanto las importaciones de los Estados Unidos procedentes de las repúblicas latinoamericanas como las exportaciones para esos países del sur conservarán un nivel superior al que tenían antes de la guerra. Reviste importancia el hecho de que las exportaciones latinoamericanas para los Estados Unidos vayan siendo cada vez más variadas y que ahora incluyan muchas clases de artículos parcial o totalmente manufacturados y obras de mano, lo mismo que las importantes materias primas y artículos de primera necesidad que por largo tiempo han constituido el volumen del comercio de exportación.

La posición relativa que ha tenido el Reino Unido en el comercio exterior latinoamericano ha venido declinando paulatinamente durante un considerable número de años. Sin embargo, la Gran Bretaña continúa siendo aventajada solamente por los Estados Unidos como mercado de la producción latinoamericana. Las compras hechas al Reino Unido disminuyeron muchísimo durante la guerra pero han aumentado un poco desde que cesaron las hostilidades. En vista de la acumulación de demandas latinoamericanas, la perspectiva inmediata para las exportaciones británicas se subordinará más a la capacidad productiva de la nación inglesa que a las condiciones de competencia.

El comercio internacional se va amoldando constantemente a los cambios que sufren las economías nacionales de los pueblos del mundo. Estos cambios se suceden constantemente, lo mismo en épocas normales que en tiempos de guerra, pero los conflictos bélicos propenden a acelerarlos. Los países latinoamericanos han prestado creciente atención durante muchos años a la variedad de la producción, con miras a reducir la excesiva dependencia de economías demasiado especializadas. Por ejemplo, durante los últimos veinte años varias repúblicas de la zona del Caribe han estimulado grandemente la producción local de comestibles básicos, como el arroz, el maíz y los aceites vegetales. Al mismo tiempo, la experiencia ha demostrado que ni las condiciones climáticas ni las del suelo en esa zona son apropiadas para la producción lucrativa de ciertos artículos, como el trigo, y que sería sensato continuar importando tales artículos para satisfacer las necesidades locales. Asimismo, la Argentina y Chile han logrado bastarse a sí mismos de varias frutas durante la estación en que se producen, y hasta han llegado a exportar considerables cantidades. Antes de la guerra el Brasil había llegado a ser un importante exportador de naranjas. También varios países han progresado mucho en el desarrollo de sus recursos forestales y de sus pesquerías.

La guerra ha dado también mayor impulso a la industrialización, especialmente en los países más grandes. Desde años atrás, algunas de las repúblicas abastecen casi todas sus necesidades de numerosos artículos de extenso consumo popular, como telas de algodón, lanas, calzado, sombreros, jabón, cerveza, cigarrillos y productos semejantes, y en las naciones más grandes la variedad de artículos manufacturados ha aumentado considerablemente. El efecto que estos progresos tiene en el comercio in-

ternacional es complejo y dinámico. Mientras las nuevas industrias son económicamente sólidas tienden a aumentar los ingresos nacionales por cabeza y por consiguiente propenden a aumentar el volumen del comercio exterior. La experiencia de las naciones industriales más viejas demostraría claramente que, antes que la autosuficiencia, el mayor volumen de comercio exterior es el resultado natural del proceso de la industrialización. Es indudable que a medida que avanza ese proceso el comercio de importación y exportación tiende a sufrir ciertos cambios cuya verdadera naturaleza varía considerablemente según el país. Una persona que ha estudiado detenidamente este problema escribió lo siguiente: "Es muy difícil señalar una 'ley' fija a la cual se ciñan los cambios que sufren los elementos de la estructura del comercio exterior en el curso de un desenvolvimiento económico como el de la industrialización. Este proceso no conduce necesariamente a la reducción de las importaciones de productos industriales o al aumento de las exportaciones de dichos productos, ni tampoco al aumento de las importaciones ni a la disminución de las exportaciones de materias primas. Sin embargo, es probable que traiga por lo menos una de estas consecuencias.... (1)".

Es un error pensar que el comercio internacional del mundo consiste exclusiva o primordialmente en el intercambio de productos manufacturados de un país por las materias primas de otro. En la práctica el proceso es mucho más complejo, y una gran parte de ese comercio mundial estriba en el intercambio de productos manufacturados y semimanufacturados, entre las naciones industriales. No hay razón para dudar de que la generalización de la industrialización continuará dejando amplia oportunidad para especializaciones regionales de producción basadas en las diferencias de clima, recursos, habilidades especiales, gustos y estilos.

De allí que deba llegarse a la conclusión de que la guerra aceleró el curso de la expansión del comercio interamericano. El volumen del comercio debe ir en aumento a medida que se vayan encauzando hacia la producción comercial las energías que estuvieron dedicadas a las actividades bélicas y mientras se vayan mejorando los medios de transporte para satisfacer las necesidades normales de los pueblos. Asimismo es de esperarse que todos los países del mundo compartan esta expansión del comercio internacional a base de libre competencia en los mercados nacionales y de igual acceso a las fuentes de materias primas, equipos y técnicas.

COMERCIO EXTERIOR DE LAS REPUBLICAS LATINOAMERICANAS, 1910-1945 (2)

(Valores en millones de dólares)

AÑO	Importaciones	Exportaciones	AÑO	Importaciones	Exportaciones
1910	1.098	1.309	1928	2.394	3.030
1911	1.201	1.317	1929	2.451	2.954
1912	1.300	1.589	1930	1.776	1.985
1913	1.399	1.489	1931	985	1.494
1914	955	1.331	1932	610	1.030
1915	888	1.664	1933	794	1.178
1916	1.208	1.890	1934	1.044	1.632
1917	1.391	2.059	1935	1.117	1.723
1918	1.616	2.413	1936	1.248	1.908
1919	2.014	3.100	1937	1.630	2.396
1920	2.885	3.491	1938	1.474	1.720
1921	2.039	2.032	1939	1.354	1.816
1922	1.616	2.108	1940	1.404	1.673
1923	2.012	2.451	1941	1.486	1.934
1924	2.109	2.906	1942	1.395	2.056
1925	2.412	2.802	1943	1.535	2.515
1926	2.316	2.670	1944	1.938	2.963
1927	2.312	2.888	1945	2.272	3.251

(1) Albert O. Hirschman, "National Power and the Structure of Foreign Trade" (Imprenta de la Universidad de California, 1945), página 139. (2) Las cifras de los últimos años son preliminares.

NOTA: El interesante estudio anterior apareció en el "Boletín de la Unión Panamericana", correspondiente a febrero de 1947.

LA BOLSA DE BOGOTA

MERCADO DE ENERO, FEBRERO Y MARZO DE 1947

Reseña trimestral escrita para la Revista del Banco de la República por los señores Restrepo Olarte y Compañía, miembros de la Bolsa de Bogotá.

El valor de las transacciones en cada uno de los tres meses, fue como sigue:

Enero	\$ 16.244.157
Febrero	14.114.248
Marzo	13.161.012

El índice de precios de acciones en la Bolsa, cuya base es 1934 = 100, registró las siguientes cifras:

Enero	211.2
Febrero	201.7
Marzo	190.3

Durante todo este período, el mercado estuvo adversamente influido por factores tales como la limitación del crédito y la disminución de las reservas internacionales, no menos que por el temor a un retroceso general de precios en los Estados Unidos; factores exagerados en sus proporciones por una excesiva nerviosidad colectiva. En consecuencia, la oferta ha superado a la demanda, registrándose una tendencia general a la baja en las cotizaciones de todos los valores bursátiles.

ACCIONES BANCARIAS

No obstante los satisfactorios balances semestrales de los bancos, y a pesar del aumento de dividendos, la baja ha afectado sensiblemente estas acciones, con la sola excepción de las del Banco de la República.

Estas se han colocado últimamente, con permanente demanda, a \$ 145.00.

Banco de Bogotá. Cerraron el año pasado a \$ 30.00, y han bajado hasta \$ 23.00. Al terminar el trimestre se cotizaban a \$ 23.75, con alguna demanda.

Banco de Colombia. Cerraron en diciembre a \$ 33.00, y bajaron hasta \$ 26.00. Terminaron en marzo a \$ 27.80, firmes.

Banco de los Andes. Abrieron en enero a \$ 20.75 y han descendido hasta \$ 17.90.

Banco Comercial Antioqueño. Bajaron de \$ 31.50 a \$ 23.00.

Banco Industrial Colombiano. Unos pocos lotes se colocaron a \$ 12.00; cerraron nominalmente a \$ 10.00.

Damos en seguida los precios máximo, mínimo y medio de las acciones bancarias en el trimestre.

BANCOS	PRECIOS MEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Banco de los Andes.....	20.15	18.96	18.16	21.00	17.90
Banco de la República.....	143.00	144.99	145.00	145.00	143.00
Banco de Bogotá.....	29.08	26.94	25.47	30.70	23.00
Banco de Colombia.....	30.99	29.48	29.13	33.10	26.50
Banco Comercial Antioqueño.....	29.95	27.59	24.92	31.60	23.00
Banco Industrial Colombiano.....	11.65	.....	10.00	12.00	10.00

ACCIONES INDUSTRIALES

Tabaco. Iniciaron el período por debajo de \$ 26.00, y al cierre estaban a \$ 19.00. Esta última cotización no comprende el derecho a suscribir 10% a \$ 8.00.

Coltejer. Empezaron a \$ 23.60, y después de recibir 5% en acciones y el derecho a suscribir 10% a \$ 7.00, han fluctuando bastante y terminan en marzo a menos de \$ 18.00.

Fabricato. Dio 5% en acciones y aumentó el dividendo mensual a \$ 0.40. La cotización ha caído de \$ 54.00 a \$ 46.00 (sin el derecho).

Consorcio. Dividió cada acción de valor nominal de \$ 10 en cuatro de \$ 2.50. Estas empezaron a cotizarse a \$ 5.00 y se mantuvieron firmes y con gran movimiento, habiendo bajado primero a \$ 4.80 y finalmente a \$ 4.40. En enero repartió gratuitamente entre sus accionistas un 14.6% en acciones.

Samper. La asamblea votó para estas acciones un dividendo mensual de \$ 0.03 y el derecho a suscribir 20% a \$ 2.50. Al iniciar el año se cotizaban a \$ 6.90, y al terminar el trimestre estaban a \$ 4.20, sin el derecho de suscripción.

El siguiente cuadro da los precios máximo, mínimo y medio de las acciones industriales que han tenido movimiento:

COMPAÑIAS	PRECIOS MEDIOS			Precio máximo en el trimestre	Precio mínimo en el trimestre
	Enero	Febrero	Marzo		
Aliadas .....	.....	.....	15.50	.....	.....
Alicachín	10.42	9.22	8.64	11.10	7.50
Ariguaní	1.03	0.98	0.93	1.25	0.80
Argos	25.00	.....	.....	.....	.....
Avianca	21.53	21.29	18.81	22.00	17.00
Bolsa	25.00	21.88	21.81	25.00	21.80
Caucho "El Sol"	7.83	.....	7.60	8.00	7.60
Cine Colombia	20.23	19.35	19.30	20.70	19.20
Cervecería Unión	47.09	46.50	.....	47.25	46.25
Coltejer	22.55	22.04	19.08	23.90	17.20
Confecciones	18.25	.....	.....	.....	.....
Consorcio	4.91	4.78	4.75	5.30	4.15
Curtidos	31.62	30.01	26.61	33.00	26.60
Chocolates .....	.....	.....	22.60	24.00	22.25
Diamante	34.04	32.39	28.76	36.00	27.60
Energía	6.95	6.58	6.37	7.20	6.30
Eternit .....	.....	32.00	.....	.....	.....
Fabricato	51.66	52.59	48.72	54.50	45.25
Filitta	12.50	14.20	.....	14.20	12.50
Funicular .....	.....	8.00	.....	.....	.....
Granada y Regina .....	.....	.....	8.38	9.00	8.07
Icodel .....	.....	.....	2.96	3.00	2.50
Icollantas	21.90	16.45	18.50	23.10	16.00
Industria Harinera	21.93	21.25	21.90	23.25	20.50
Ingenio Tolima .....	.....	7.10	.....	.....	.....
Inversiones	6.81	6.88	5.85	8.00	5.00
Jabonerías	7.50	7.50	7.00	7.50	7.00
Ladrillos Moore	2.90	2.80	2.75	2.90	2.75
La Urbana .....	.....	.....	3.23	3.25	3.20
LUA .....	.....	.....	22.50	.....	.....
Litografía	6.76	6.80	.....	6.90	6.60
Manufacturas de Cemento	4.09	3.89	3.28	4.50	2.75
Manufacturas "La Corona" .....	.....	18.00	.....	.....	.....
Marly	11.26	10.80	.....	11.50	10.80
Muebles .....	.....	9.00	.....	.....	.....
Molinos .....	.....	18.00	.....	.....	.....
Nare	16.22	.....	16.00	16.50	15.70
Naviera	8.71	7.08	6.24	9.15	6.00
Noel	16.68	16.90	16.50	16.90	16.50
Paños Colombia	14.47	.....	12.95	14.50	12.80
Petrolera de la Costa	1.91	2.05	1.99	2.10	1.80
Regalías	0.66	0.64	0.58	0.82	0.40
Salinera .....	.....	.....	50.00	.....	.....
Samacá .....	.....	18.00	.....	.....	.....
Samper, ordinarias	6.08	5.47	4.48	7.05	3.80
San Antonio	13.26	13.82	12.87	14.00	12.80
Seguros	48.16	44.27	39.98	48.50	39.00
Seguros Bolívar .....	.....	.....	30.00	.....	.....
Suramericana	13.21	11.97	12.10	14.20	10.00
Siderúrgica .....	.....	8.61	.....	8.70	8.58
Tabaco	23.75	23.26	20.17	26.25	17.85
Talleres	20.58	19.71	17.62	20.90	17.00
Tejicóndor .....	.....	26.65	24.00	26.65	24.00
Tejidos Obregón .....	.....	24.32	24.30	25.00	24.00
Tubos Moore	22.50	.....	.....	.....	.....
Vidriera de Colombia .....	.....	9.43	9.50	9.50	9.40
Unión Colombiana de Petróleos .....	.....	.....	0.25	.....	.....

BONOS Y CEDULAS

Denal del 6%. Han fluctuado entre 88% y 90%. La cotización al fin de marzo era de 80.75%.

Tesorería del 6%. Se han seguido cotizando a 80% y a 80.25%.

Dinu del 4%. Bajaron de 90% a 88%. A este último precio se negociaron lotes importantes.

Dinu del 6%. Con mercado pesado, a 85%.

Antioquia del 7%. Han bajado de 95% a 89.50%, dominando la oferta.

Caldas del 7%. También bajaron de 94.50% a 87.75%, con mercado pesado y difícil.

Otros bonos departamentales. Sin movimiento.

Fomento Municipal. Se vendieron unos pocos lotes a 90%.

Pro-Urbe del 6%. Del 85% subieron hasta el 98%, terminando con oferta al 95%.

Energía Eléctrica del 6.5%. Hubo pequeños lotes al 98%, pero cerraron con oferta por debajo de este precio.

Cédulas hipotecarias del 6%. Al anunciar el Banco Central Hipotecario en los primeros días de marzo que seguiría pagándolas a la par en sus oficinas, quedaron prácticamente retiradas de la Bolsa, aunque se han colocado algunos lotes al 100.25%.

Cédulas hipotecarias del 7%. Aparecieron en el

mercado en los primeros días de marzo al 95%; subieron luego a la par, y cerraron al 99%.

INFORMACION GENERAL

El movimiento de la propiedad raíz ha padecido algún quebranto, especialmente perceptible en las grandes propiedades, cuyos precios, así como los de los solares para edificar, han cedido un tanto. Estos y las edificaciones en general han sido particularmente afectados por la reciente pausa en los préstamos hipotecarios.

El gobierno continúa atendiendo el servicio de la deuda interna con toda regularidad.

La producción fabril no ha tenido tropiezos; pero la agrícola se ha visto afectada por el largo verano.

La llegada de numerosos vehículos ha aliviado en parte el problema de los transportes. No obstante, hay mucha carga demorada en los puertos, especialmente en los del Atlántico.

Las actividades del comercio han estado restringidas, lo que se atribuye a la época impropicia y a la expectativa de los consumidores de una baja general en los precios.

El café se ha mantenido firme y con precios remuneradores.

RESTREPO OLARTE Y CIA. LTDA.,
Miembros de la Bolsa de Bogotá.

INDICE DE MEDIDAS LEGISLATIVAS Y EJECUTIVAS DE ORDEN ECONOMICO

MARZO DE 1947

CATEGORIA Y NUMERO	DIARIO OFICIAL EN QUE SE PROMULGO		
	No.	Fecha	
T E M A			
MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES			
D. N° 757	26.374	8 Mar. 47	Reorganiza el Comité de Inmigración y Colonización, creado por el Decreto 596 de 1939.
D. N° 1113	26.398	10 Abr. 47	Promulga el Tratado de Comercio y Navegación celebrado entre Colombia y Noruega.
MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO			
D. N° 772	26.379	14 Mar. 47	Aprueba las últimas reformas introducidas en los Estatutos de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero.
D. N° 788	26.381	17 Mar. 47	Reglamenta el artículo 21 de la Ley 60 de 1946 en lo relativo al nombramiento, sorteo y remoción de los peritos avaluadores de sucesiones.
D. N° 823	26.385	22 Mar. 47	Adiciona la composición de la Junta Nacional de Aduanas con un representante de la Federación Nacional de Comerciantes.
D. N° 901	26.386	24 Mar. 47	Disposiciones relacionadas con los impuestos de sucesiones y donaciones: reglamenta las Leyes 63 de 1936, 66 de 1939, 35 de 1944 (artículos 33 y 34) y 60 de 1946 (artículo 21).
D. N° 912	26.386	24 Mar. 47	Sanciones para aquellos que no cumplan los requisitos indispensables para la importación de mercancías y para los que las introduzcan por un puerto distinto del señalado en la respectiva licencia.
D. N° 1037	26.393	19 Abr. 47	Autoriza las emisiones de documentos de crédito público a que se refieren las Leyes 29 de 1945 y 85 de 1946, para la financiación de viviendas para los obreros y para la clase media.
R. E. N° 47	26.387	25 Mar. 47	Autoriza al Municipio de Neiva para contratar dos empréstitos por \$ 250.000 cada uno con destino al mejoramiento de los servicios municipales.
R. E. N° 49	26.391	29 Mar. 47	Autoriza al Municipio de Palmira para contratar un empréstito por \$ 150.000 con destino a la adquisición de una planta de teléfonos automáticos.
MINISTERIO DE GUERRA			
D. N° 969	26.391	29 Mar. 47	Crea y organiza la Dirección General de Aeronáutica Civil y reglamenta sus funciones.
MINISTERIO DE TRABAJO			
D. N° 1134	26.399	11 Abr. 47	Prorroga por 90 días más el plazo concedido a los sindicatos para reformar sus estatutos en armonía con las nuevas disposiciones sobre la materia.
D. N° 1160	26.399	11 Abr. 47	Reglamenta todo lo relacionado con la liquidación del auxilio de cesantía de los asalariados nacionales, departamentales, intendenciales, comisariales, municipales y particulares.
D. N° 1175	26.405	18 Abr. 47	Reglamenta la Ley 95 de 1946 en lo relativo a las prestaciones sociales de los empleados de la Rama Jurisdiccional, del Ministerio Público, de lo Contencioso Administrativo y de la Jurisdicción del Trabajo.
MINISTERIO DE HIGIENE			
D. N° 896	26.387	25 Mar. 47	Medidas para evitar el tráfico ilícito de estupefacientes.
D. N° 974	26.389	27 Mar. 47	Delega en la Contraloría General de la República el control y fiscalización de las Instituciones de Utilidad Común.
MINISTERIO DE LA ECONOMIA NACIONAL			
D. N° 905	26.389	27 Mar. 47	Reorganiza varias dependencias del Ministerio de la Economía Nacional para el desarrollo del plan quinquenal de fomento agrícola.
D. N° 921	26.389	27 Mar. 47	El Director del Departamento de Tierras podrá representar al Ministerio de la Economía Nacional en el otorgamiento de licencias para efectuar explotaciones o aprovechamientos de productos forestales provenientes de bosques de dominio privado.
D. N° 982	26.392	31 Mar. 47	Establece medidas para controlar la distribución y venta de azúcar en el país.
MINISTERIO DE MINAS Y PETROLEOS			
D. N° 805	26.386	24 Mar. 47	Nuevo procedimiento relativo a la exploración y explotación de las minas de metales preciosos, metales no preciosos y sustancias minerales no metálicas, pertenecientes a la reserva nacional.
D. N° 1142	26.398	10 Abr. 47	Desde el 10 de julio de 1947 la exploración y explotación de las minas de mica y cuarzo quedarán sujetas a las disposiciones del Decreto 805 de 1947.
MINISTERIO DE EDUCACION NACIONAL			
D. N° 1148	26.401	14 Abr. 47	Reglamenta la Ley 86 de 1946, sobre propiedad literaria y artística.
MINISTERIO DE CORREOS Y TELEGRAFOS			
D. N° 1043	26.393	19 Abr. 47	Señala las tarifas para las encomiendas postales con destino a Alemania.
MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS			
D. N° 858	26.390	28 Mar. 47	Restablece totalmente el libre comercio de llantas y neumáticos, autoriza su libre reparto en el territorio nacional, prohíbe su exportación y declara vigente el control de los precios de dichos artículos.
D. N° 879	26.392	31 Mar. 47	Crea la Comisión Nacional de Conciliación y Arbitraje y varias Comisiones Seccionales de Conciliación y Arbitraje para todo lo relacionado con los reclamos y conflictos sociales de los trabajadores de las carreteras nacionales.
D. N° 890	26.392	31 Mar. 47	Delega en el Departamento de Antioquia la construcción del Ferrocarril Troncal de Occidente en el sector correspondiente a ese Departamento.
D. N° 1059	26.394	2 Abr. 47	Señala los requisitos para la expedición de diplomas y patentes para capitanes fluviales.
D. N° 1060	26.394	2 Abr. 47	Reorganiza el Ministerio de Obras Públicas.
D. N° 1101	26.400	12 Abr. 47	Crea el cargo de Coordinador de los Servicios de Aduana, Puertos Terminales y Tráfico Fluvial de los puertos de Barranquilla y Cartagena y del río Magdalena.
D. N° 1106	26.401	14 Abr. 47	Disposiciones reglamentarias de la Ley 94 de 1947, sobre ejercicio de la ingeniería.
R. N° 351	26.403	16 Abr. 47	Para los efectos administrativos y para lo relativo a tripulaciones, divide las embarcaciones fluviales en públicas y privadas.
Dirección Nacional de Transportes y Tarifas			
R. N° 161	26.403	16 Abr. 47	Prorroga la vigencia de la Resolución número 309 de 1946, que aprobó nuevas tarifas para el transporte de ganado en el Bajo Magdalena.
CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA (1)			
R. N° 811	.....	.....	Crea la auditoría de la Junta Administradora de los Servicios Públicos de Cartagena y determina sus funciones.
R. N° 813	.....	.....	Modifica las funciones de la Auditoría del Ministerio de Obras Públicas.
R. N° 815	.....	.....	Reglamenta el servicio de fianzas otorgadas por la Caja Nacional de Previsión.
OFICINA DE CONTROL DE CAMBIOS, IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES (1)			
R. N° 163	.....	.....	Señala límites a las remesas para gastos mensuales de colombianos residentes en el exterior y de los familiares de extranjeros que trabajan en Colombia (2).
R. N° 164	.....	.....	Señala los cupos mensuales por grupo para la aprobación de licencias de importación (2).
R. N° 165	.....	.....	Establece medidas para la pronta utilización de las licencias de importación de mercancías (2).

ABREVIATURAS: D. =Decreto. — R. E. = Resolución Ejecutiva. — R. = Resolución. (1) Esta entidad no publica sus resoluciones en el Diario Oficial. (2) Boletín de Información Mensual de la Oficina de Control de Cambios, Importaciones y Exportaciones.