

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Año X

Bogotá, enero 20 de 1937

No. 111

Notas Editoriales

La situación general

Fue el mes que hoy reseñamos un período de animación en la economía nacional, de manera que cerró el año de 1936 bajo auspicios bien favorables para el que comienza, tal como ya en nuestra anterior reseña lo anotábamos.

Aunque no están todavía disponibles los datos estadísticos que permitan presentar en forma precisa el avance logrado en las varias actividades del país en el año que acaba de terminar, por los que en seguida apuntamos es dado afirmar que en todas ellas se observó mejoramiento.

El comercio exterior aumentó apreciablemente en 1936, con relación al año precedente, como se desprende de las siguientes cifras:

Valor en miles de pesos

	1936	1935	
Exportaciones	155.935	142.789	+13.146
Importaciones	120.069	106.853	+13.216
Totales	276.004	249.642	+26.362

El movimiento total muestra un aumento, entre los dos años, del 10,6 %.

El café exportado en el año superó en un 5,3 % al de 1935, que había sido el año más alto registrado. También la exportación de bananos y la producción de petróleo aumentaron. Las compras de oro efectuadas por el Banco de la República en 1936 fueron superiores en un 18,2 % a las hechas en el año precedente, y según todos los datos que se tienen están en vía de mayor aumento.

Como natural resultado de ese incremento y del alza que en los últimos meses han tenido en el exterior los precios del café, alza que todo hace conjeturar que habrá de sostenerse para estímulo poderoso de nuestra economía, las reservas de oro del Banco de la República se han visto crecer en el año pasado en U. S. \$ 4.785.000, lo que representa el 26%.

La producción agrícola y fabril para el consumo interno se mantuvo durante todo el año en plena actividad, que ha de haber resultado

en considerable aumento, cuyo monto preciso aun no se conoce

Tenemos en esta materia que señalar un factor adverso: la plaga del «mosaico» aparecida en las plantaciones de caña de casi todo el país, grave amenaza para una de nuestras más importantes industrias agrícolas. Afortunadamente los interesados y el Gobierno se han dado cuenta del peligro, y se está iniciando una campaña eficaz y activa para combatir el terrible flagelo, y puede que ella traiga, como en otros países ha ocurrido, un mejoramiento en el cultivo de la caña, con mayor y más económico rendimiento.

El mayor movimiento que en 1936 tuvieron la industria y el comercio se reflejó fielmente en el que mostraron las oficinas de compensación de cheques, que es siempre un decidor índice de las actividades económicas. Estas son las cifras comparadas de los dos últimos años. (En miles de pesos):

1936....	755.401
1935....	669.916

Aumento.. 85.485,

que equivale a un 12,8 %, no obstante la depresión que se observó en varios meses a mediados del año.

En el movimiento bursátil, otro de los índices de la actividad, se mostró un descenso como del 50% al comparar el conjunto del de 1936 con el de 1935, bien que en los últimos meses del año pasado tal movimiento tuvo un sensible aumento. En nuestro concepto, la disminución que tuvieron las operaciones de bolsa después de 1935 debe considerarse más bien como una conveniente reacción del exagerado y perjudicial movimiento especulativo que se observó en dicho año.

Como obligada consecuencia de la actividad en los negocios, que ha traído un considerable aumento en el medio circulante del país, se empieza a presentar un alza general de los precios en los ganados, los productos agrícolas, los valores bursátiles y aun la finca raíz, lo que lleva a algunos al temor de que estemos abocados a una nueva inflación como la de 1928. Pero, fuera de que en el alza de los precios hay que tener en cuenta que hay mucho de apa-

rente, pues el valor de la moneda de hoy es muy inferior al de la de entonces, es un hecho que mientras en materia de crédito se mantenga la prudente política actual no parece que sea de temer una inflación de carácter nocivo, y más bien hay que considerar que solo se trata de una actividad sana.

Esa actividad se ha reflejado también en las finanzas, creando una holgada situación fiscal, que ha permitido clausurar la pasada vigencia con superávit, a lo cual indudablemente ha contribuido en gran proporción la acertada política que en la materia ha seguido el gobierno.

En el fondo de la favorable y halagadora situación que se presenta, y factor fundamental del progreso del país, está la paz de que la nación viene gozando desde hace años, y que por especial fortuna no se funda, como desgraciadamente ocurre en otros países de América, en la fuerza, sino en un régimen de libertad y democracia, que garantiza el ejercicio ordenado de todos los derechos.

La situación fiscal

El producto de las rentas públicas nacionales tuvo en el mes de diciembre un aumento bien considerable, pues llegó a \$ 9.495.000, superior en \$ 3.853.000 al de noviembre, que fue de \$ 5.642.000. Tal aumento se registró principalmente en los impuestos sobre la renta, el patrimonio y el exceso de utilidades.

El recaudo total en 1936 ascendió a \$69.017.000, contra \$ 57.184.000 en 1935.

Para enero se apropiaron provisionalmente para los gastos públicos \$ 5.557.000. Las apropiaciones definitivas para diciembre quedaron en \$ 10.037.000.

La Banca y el mercado monetario

Los préstamos y descuentos hechos por el Banco de la República a las instituciones afiliadas aumentaron en diciembre, como ocurre siempre en los finales de semestre. De \$ 6.979.000 a que montaban en 30 de noviembre, pasaron a \$ 8.520.000 para el 31 de diciembre. También se registró aumento en los hechos directamente al público, los que subieron, entre esas dos fechas, de \$ 3.830.000 a \$ 4.035.000. Los otorgados al Gobierno y a otras entidades oficiales variaron poco, de \$ 28.067.000 a \$ 28.186.000.

Los billetes del Banco en circulación tuvieron en diciembre un nuevo y fuerte aumento, pues subieron de \$ 51.108.000 a \$ 57.229.000, que es la cifra más alta registrada desde que el Banco funciona. Los depósitos en el mismo Banco bajaron ligeramente en ese mes, de \$ 33.498.000 a \$ 33.135.000.

El medio circulante en el país, computado en la forma adoptada por el Banco de la República, registró en diciembre un nuevo record de alza, pasando de \$ 98.912.000 a que ascendía en 30 de noviembre, a \$ 104.396.000

para el fin del año, cifra esta última que sobrepasa en mucho todas las registradas en cualquiera época anterior.

La principal causa de ese aumento del circulante la constituyó el que tuvieron en diciembre las reservas de oro del Banco, que de U. S. \$ 20.436.000, que valían el 30 de noviembre, pasaron para el último de diciembre a U. S. \$ 23.141.000. En esas cifras correspondía a oro físico 512.660 onzas finas, con un valor de U. S. \$ 17.943.000, en la primera, y 544.898 onzas, por valor de U. S. \$ 19.071.000 en la segunda.

Hacemos en seguida una comparación de los saldos de las principales cuentas del Banco de la República, como aparecen en los tres últimos balances semestrales (en miles de pesos):

	Diciembre 1936	Junio 1936	Diciembre 1935
Reservas de oro (en dólares)...	23.141	18.146	18.356
Préstamos y descuentos a los bancos.....	8.520	3.570	4.374
Préstamos y descuentos al Gobierno	28.186	28.826	27.724
Préstamos y descuentos a particulares.....	4.034	2.936	2.379
Billetes en circulación	57.229	45.330	43.188
Depósitos	33.135	28.051	28.828
Utilidades	548	545	545

Utilidades del Banco

Las utilidades del Banco de la República en el segundo semestre de 1936, \$ 547.906.12, se distribuyeron así:

Para Fondo de Reserva 20 %..	\$ 109.581.22
Para Fondo de Recompensas y jubilaciones de los empleados, 5%	27.395.30
Para dividendos de \$ 3.20 a las acciones de las clases A, B y C	262.316.80
Para dividendos de \$ 4.20 a las acciones de la clase D.....	148.612.80
Total.....	\$ 547.906.12

Los dividendos distribuidos representan, en relación con el valor de las acciones en los libros del Banco, un 5% anual para las acciones del Gobierno y de los bancos, y un 6½% para las de los particulares.

Oficinas de compensación

En diciembre el movimiento de las oficinas de compensación de cheques resultó inferior al de noviembre, en el país, al paso que en la de Bogotá tuvo aumento. Las cifras (en miles de pesos) son estas:

	Diciembre 1936	Noviembre 1936	Diciembre 1935
En el país	60.627	62.507	54.113
En Bogotá	27.239	25.312	26.688

Cambio Exterior

Durante la mayor parte del período a que esta reseña se refiere el cambio exterior se mantuvo estable, al tipo de compra del Banco de la República, o sea el 174¼% para cheques por dólares. Sólo en los últimos días se han registrado algunas operaciones a tipos ligeramente superiores.

Las monedas europeas se han mantenido muy estables en el mercado de Nueva York, no obstante las graves inquietudes que suscita la situación política de Europa. Esa notable estabilidad es sin duda el resultado del acuerdo monetario entre los gobiernos de Francia, Inglaterra y los Estados Unidos, que para ese fin han hecho funcionar los cuantiosos fondos de estabilización que a ello tienen destinados.

Ayer se cotizaba la libra esterlina a \$ 4.91¼, igual a hace un mes, y el franco francés a \$ 0.0467, contra \$ 0.0467¼ en el mes pasado.

El oro

El oro comprado en diciembre por el Banco de la República ascendió a 31.814 onzas finas, contra 29.570 en noviembre anterior y 23.826 en diciembre de 1935.

El total de lo comprado en el año pasado subió a 388.739 onzas, o sea 59.748 onzas más que las que se compraron en 1935, que fueron 328.991.

El precio pagado por el Banco se ha mantenido sin alteración, al 65% de prima sobre el valor del oro en dólares.

El Café

El movimiento de alza en los precios del café en el mercado de Nueva York ha continuado, con ritmo, si se quiere, acelerado, y la impresión que dejan las noticias que se reciben es de que se ha entrado en un período de actividad y que la resistencia que a la mejora de las cotizaciones habían venido ofreciendo las fuertes firmas compradoras está quebrantada, como lo muestra la elevación que en los precios del café tostado han ido estableciendo las grandes entidades distribuidoras. Es de notar que en el alza del café han aprovechado más las clases del Brasil que los suaves. Eso parece indicar que estos últimos deben buscar pronto el nivel correspondiente en relación con los cafés brasileños, pues de no el consumo de éstos tendería a disminuir en favor de las calidades finas.

Las últimas cotizaciones de Nueva York dan 13 1/8 de centavos para el café Medellín y 12 1/8 para el Bogotá, contra 12 3/8 y 11 ¼, respectivamente, hace un mes. En el mercado interior los precios se han sostenido, pero no han reflejado totalmente la mejoría que han tenido los del exterior. Ayer se cotizaba en Girardot la carga de café en pergamino a \$ 35.00 y a \$ 45.00 la de pilado, exactamente los mismos precios de hace un mes.

La movilización de café a los puertos de embarque, en diciembre, fue extraordinariamente grande, pues llegó a 534.796 sacos, la más alta cifra jamás registrada para un mes, contra 350.482 sacos en noviembre anterior y 307.745 en diciembre de 1935.

Lo movilizado en el año de 1936 sumó 4.104.040 sacos de 60 kilos, y en el año precedente había sido de 3.772.479.

El café exportado en 1936 llegó a 3.980.657, contra 3.785.175 exportados en 1935.

El mercado de café en Nueva York

Estadística. - Arribos a los EE. UU. y Europa. - Entregas mundiales. - Existencia visible mundial. - Ventas para entrega futura en la Bolsa de Nueva York. - Precios para operaciones a término. - Base Río N.º 7. - Base Santos N.º 4. - Precios para entrega inmediata. - Últimas noticias del mercado en Nueva York.

Nueva York, enero 8 de 1937

En diciembre el mercado de café en Nueva York tuvo un fuerte volumen y se movió irregularmente, dentro de un amplio margen, pero con una tendencia general hacia el alza. El comercio tuvo que compaginar numerosas informaciones contradictorias, pero el mercado reaccionó después de cada retroceso, y el año tuvo un final bastante sensacional, cerrando con precios prácticamente al nivel más alto de la estación, y el comercio entró en el año nuevo con un sentimiento optimista.

El alza en los precios de la Bolsa correspondiente a 1936 fue de casi 30 por 100 y en el mercado de disponible fue de más del 32 por 100. El promedio, en 31 de diciembre de 1935, para las distintas opciones en el contrato de Santos, fue como de 8 centavos, en comparación con 8.27 al empezar el año de cosecha,

el 1.º de julio de 1936, y con 10.37, el precio en 31 de diciembre de 1936. En el mercado de disponible el Santos número 4 se cotizaba a 8 ½ centavos el 31 de diciembre de 1935, de 8 ¾ a 8 7/8 el 1.º de julio de 1936 y a 11 ¼ el 31 de diciembre de 1936. En diciembre se efectuó un nuevo fortalecimiento en los precios al detal del café tostado, con alza de uno a dos centavos en libra, por uno de los grandes distribuidores, y ½ centavo por otro. Se dice que están próximas nuevas alzas por otros distribuidores.

Durante la primera semana de diciembre continuó la tendencia alcista en el mercado que venía del mes anterior. El contrato de Santos terminó la semana con cotizaciones por encima de 10 centavos para todos los suaves, el nivel más alto durante casi dos años, y se registraron en la semana alzas de 42 a 45 puntos. El nuevo contrato de Río pasó la línea de los 7 centavos para todas las opciones, estableciendo un nuevo ré-

cord en la estación y avanzó en la semana de 27 a 39 puntos. También el mercado de disponible estuvo más firme, subiendo el Santos $\frac{3}{8}$ de centavo, y los suaves se mantuvieron firmes y aún un poco más altos. La demanda en ese mercado fue muy buena y el negocio en futuros, que subió a 365.000 sacos, fue el más considerable en varios años. Se anotaron varias razones de la actividad en el mercado a término, como la firmeza y buena demanda en el café disponible; la fortaleza de los mercados de origen; y un sentimiento alcista en el comercio en relación con el prospecto de mantenimiento de los precios altos para el café en los principales países productores. En el mercado de disponible, sin embargo, por lo menos parte de la actividad se debió a la demanda proveniente de la Costa del Pacífico, pues fue esa la cuarta semana consecutiva en que no llegó allá café, a causa de la huelga de marinos.

En la segunda semana del mes los precios fluctuaron dentro de un ancho margen, que para el contrato de Santos fue de 6 a 35 puntos y para el de Río de 23 a 28. Al principio de la semana se perdió terreno, por las fuertes liquidaciones para cristalizar utilidades y las ventas para defender contratos («hedging»). La recién fundada Oficina Panamericana de Café hizo una declaración en el sentido de que el Brasil y Colombia habían llegado a un acuerdo respecto a la paridad relativa entre las calidades básicas del café de uno y otro país. El comercio esperaba una declaración más concreta, por lo cual no quedó satisfecho con la forma general de la que se hizo. Por ese mismo tiempo se recibió un cable del Brasil en que se avisaba que una comisión investigadora había recomendado la destrucción del 30 por 100 de los árboles de café en el Estado de Sao Paulo y del 20 por 100 en los demás estados. Aunque ambas noticias tenían un carácter alcista, ellas aparentemente no despertaron suficiente interés para contrarrestar la debilidad resultante de las fuertes liquidaciones. El jueves el mercado de café a término tuvo una franca caída en las primeras operaciones, al recibirse un cable de Río de Janeiro, antes de iniciarse la sesión, en que se comunicaba que la Corte Suprema del Brasil había justificado la negativa de un plantador de café a entregar su cuota de sacrificio al Departamento Nacional de café. Más tarde llegaron del Brasil noticias tranquilizadoras, de que no se permitiría que la decisión de la Corte alterara el programa adoptado. El viernes subieron los precios vivamente, por las muy fuertes compras de casas comisionistas, pero el sábado, atojaron de nuevo un poco, por ventas para realizar ganancias. Para el fin de la semana los contratos de Santos habían recuperado la mayor parte de lo perdido antes, cerrando a unos pocos puntos más bajo. El nuevo contrato de Río no estuvo tan afortunado, perdiendo en la semana de 14 a 21 puntos. El volumen de operaciones en la Bolsa fue considerable, pues montó a 333.250 sacos. Tanto el mercado de disponible como el de costo y flete estuvieron firmes, pero quietos, pues lo mismo los compradores que los vendedores se abstendrían de negociar, esperando que el mercado se estabilizara.

El mercado se movió durante la tercera semana en forma irregular e incierta. Las operaciones a término continuaron cuantiosas. El margen de oscilaciones en el contrato de Santos fue de 16 a 23 puntos, en el de Río de 11 a 15, y cerró la semana con los contratos de Santos con 7 puntos de baja para el mes corriente hasta 5 de alza, en tanto que los de Río subieron de 6 a 10 puntos. Pequeñas alzas registradas al principio de la semana fueron seguidas de una apreciable reacción, el miércoles, cuando el aviso de liquidación de cuatro contratos «D» causó una fuerte baja en la posición de diciembre. Hubo, sin embargo, una recuperación el jueves y el viernes, que se debió principalmente al informe llegado del Brasil de que la Corte Suprema había revocado su anterior decisión y declarado obligatoria la cuota de sacrificio. Las ofertas de costo y flete siguieron con poco cambio, manteniéndose entre 10.60 y 10.80 centavos para el Santos número 4. Los colombianos se mantuvieron firmes, cotizándose el Manizales a 12 $\frac{3}{8}$. El mercado de disponible se

conservó firme, aunque con pocas transacciones, no obstante que se observó mejor demanda.

En la parte final del mes el mercado, reflejando la aproximación de los días de fiesta, estuvo quieto y sin incidentes, hasta los últimos días del año, cuando un movimiento repentino e inesperado de compra que se presentó el martes 29, inició otra vez la tendencia hacia arriba. Los precios establecieron un nuevo «record» para la estación, superando los registrados antes. El negocio estuvo activo y bien distribuido entre las diversas calidades, y el año terminó con los precios muy cerca de los más altos niveles registrados. En este avance del final del año los contratos de Santos gravaron de 20 a 28 puntos y los nuevos de Río, de 21 a 32 puntos. No hubo noticia de importación de los países productores que motivaron el alza y algún observador la atribuyó al creciente interés que aparecía para los cafés en mano entre los tostadores; al alza en los precios de menudeo del tostado, introducido por un fuerte distribuidor, con muy saludable efecto, y a una general valorización, de acuerdo con la registrada en la mayor parte de los demás productos en todo el mundo. El último día hábil del año, las opciones de Santos para marzo, el mes de más altas cotizaciones, se vendían a 10.49 centavos, el mejor precio registrado para cualquier mes durante el año, y el más alto a que se han vendido contratos de Santos desde enero de 1928.

El comercio está aguardando la apertura de la nueva Oficina Panamericana de Café, en el número 120 de Wall Street, Nueva York, esperando que ella suministre mayor información respecto a los propósitos y política de la organización. Se había fijado tal apertura para el 2 de enero, pero ahora se anuncia que tendrá lugar alrededor del 15.

ESTADISTICA (En sacos de 60 kilos)

Arribos a los Estados Unidos y a Europa

		A ESTADOS UNIDOS		
		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre...	1936	757.622	438.897	1.196.519
»	1935	918.200	340.174	1.258.374
Julio-Diciembre...	1935-36	3.600.544	1.909.039	5.509.583
»	1934-35	4.766.311	1.908.410	6.674.721
»	1933-34	3.790.973	1.538.751	5.329.724

		A EUROPA *		
		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre.....	1936	468.000	569.000	1.037.000
»	1935	562.000	500.000	1.062.000
Julio-Diciembre...	1935-36	2.729.000	2.389.000	5.118.000
»	1934-35	3.336.000	2.172.000	5.508.000
»	1933-34	2.851.000	1.575.000	4.426.000

Entregas mundiales

		EN LOS ESTADOS UNIDOS		
		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre....	1936	698.972	419.988	1.118.960
»	1935	764.434	322.672	1.087.106
Julio-Diciembre...	1935-36	3.711.088	2.015.741	5.726.829
»	1934-35	4.424.938	1.933.209	6.358.147
»	1933-34	3.907.209	1.591.747	5.498.956

		EN EUROPA *		
		Del Brasil	De otros	Total
Diciembre....	1936	533.000	540.000	1.073.000
»	1935	576.000	501.000	1.077.000
Julio-Diciembre...	1935-36	2.879.000	2.679.000	5.558.000
»	1934-35	3.277.000	2.539.000	5.816.000
»	1933-34	2.993.000	1.980.000	4.973.000

(* Incluye arribos a puertos no estadísticos y deducciones por trasbordos.

	En Puertos del Sur *	Total mundial
Diciembre. .. 1936	251.000	2.442.960
» 1935	71.000	2.235.106
Julio-Diciembre... 1935-36	749.000	12.063.829
» » ... 1934-35	639.000	12.813.147
» » ... 1933-34	501.000	10.972.956

Existencia visible mundial

En Estados Unidos	Enero 1.*	Diciembre 1.*	Enero 1.*
	1937	1936	1936
Stock. Brasil	409.789	351.139	654.220
» Otros	357.893	338.984	334.167
A flote del Brasil.....	640.600	684.600	656.700
» Java y Este	30.000	32.000	8.000
Total U. S. A.	1.438.282	1.406.723	1.653.087

En Europa	Enero 1.*	Diciembre 1.*	Enero 1.*
	1937	1936	1936
Stock. Brasil	1.022.000	1.087.000	985.000
Stock. Otros	1.556.000	1.527.000	1.246.000
A flote del Brasil...	507.000	468.000	566.000
» Java y Este	131.000	115.000	99.000
Total Europa	3.216.000	3.197.000	2.896.000
En Puertos del Brasil	3.168.000	3.211.000	3.295.000
Existencia visible mundial **.....	7.822.282	7.814.723	7.844.087

Ventas para entrega futura en la Bolsa de Nueva York

	DICIEMBRE		ENERO-DICBRE.	
	1936	1935	1936	1935
Contrato «A» 7 Ant.	44.500	109.500	1.877.000	1.870.500
Contrato «A» 7 nuevo	323.250	1.355.750
» «D» 4	879.000	211.500	6.283.250	4.384.250
Total.....	1.246.750	321.000	9.516.000	6.254.750

(*) El Cabo, Río de la Plata, Costa occidental de Sur América, consumo en el Brasil.
 (**) Excluyendo existencias en el «interior» y «retenidas».

Precios publicados para operaciones a término Base, Santos número 4

	Dic. 31	Dic. 1.*	Más alto	Más bajo
Marzo.....	10.45	9.89-9.90	10.45	9.89
Mayo.....	10.40	9.88	10.40	9.88
Julio.....	10.40	9.89-9.90	10.40	9.89
Septiembre....	10.30	9.89-9.90	10.31	9.89
Diciembre....	10.28	10.15 *	10.06	10.15

Base, Río número 7 (contrato nuevo)

	Dic. 31	Dic. 1.*	Más alto	Más bajo
Marzo.....	7.16	6.78	7.16	6.78
Mayo.....	7.22	6.85	7.22	6.85
Julio.....	7.25	6.91	7.25	6.91
Septiembre....	7.25	6.92	7.25	6.92
Diciembre....	7.27	7.07**	7.27	7.07

Precios publicados para entrega inmediata

(Estos precios son para lotes de 100 sacos o más, ex-muelle, en Nueva York)

	Dic. 31	Dic. 1.*	Más alto	Más bajo
Santos número 4.	11 $\frac{3}{4}$ -11-3/8	10-3/4-10-7/8	11-3/8	10-3/4
Río número 7...	8-3/4	8-5/8	8-3/4	8-5/8
Medellín.....	13-1/4-13 $\frac{3}{8}$	12-3/4-13	13-1/2	12-3/4
Manizales.....	12-3/8-12-3/4	12-1/8	12-3/4	12-1/8
Bmanga (lavado)	12-1/4-12 $\frac{3}{8}$	11-3/4-12 $\frac{3}{8}$	12-1/2	11-3/4

ULTIMAS NOTICIAS DEL MERCADO DE NUEVA YORK

Nueva York, enero 15 de 1937

Nos referimos a nuestra carta de café del 8. El mercado a término cerró anoche con alza de 22 a 45 puntos, habiéndose registrado un nuevo récord para la estación el día 13. El negocio estuvo muy activo en la quincena pasada. El mercado de disponible estuvo ligeramente más firme, con un movimiento normal. Ambos mercados se presentan esta mañana muy firmes.

(*) Primeras cotizaciones Diciembre 18.
 (**) » » Diciembre 23.

Alocución del señor Presidente de la República

La gestión política y administrativa del Gobierno - Tregua en la tarea de proponer reformas a las instituciones - Terminado el período de zozobra - «El año de 1937 habrá de distinguirse por un activo y ordenado desenvolvimiento de las actividades oficiales y privadas».

Conciudadanos:

El año de 1936, que los augures de males, en presencia de una densa trama de difíciles situaciones que parecían destinadas a frustrar los mejores deseos de la Administración Ejecutiva, anunciaron como el de la consumación de muchos quebrantos para la República, ha terminado dejando venturosos recuerdos para la nación colombiana. El gobierno ha venido cumpliendo el propósito de llevar su acción a todos los ámbitos del país, y de hacerla llegar no sólo por el desarrollo de los transportes y comunicaciones, sino con la multiplicación de las escuelas y otros medios de enseñanza y difusión de la cultura; mediante numerosos ser-

vicios de higiene y asistencia social, diseminados en poblaciones y aldeas que nunca antes los tuvieron; y con el crédito barato que está facilitando ahora el trabajo del pequeño agricultor y el pequeño industrial, redimidos ya de la perspectiva de entregar sus frutos a la voracidad de la usura. No hay Departamento, Intendencia o Comisaría donde el Gobierno no haya construído nuevas vías, campos de aterrizaje, centros de enseñanza, granjas o campos de experimentación para los agricultores. Y dondequiera se notan signos de adelanto alcanzado al amparo de las seguridades que el régimen liberal ha hecho efectivas en su incesante afán de dar vida a las fórmulas abstractas de la Constitución. En ninguna sección de-

	Páginas		Páginas
de la República a las Cámaras Legislativas.	267 a 271	Gráfico. Desarrollo de algunos factores económicos de Colombia.	
Gráfico. Bonos nacionales de deuda interna. Rendimiento fijo.		1933—1937.....	164 a 171
1932—1937.....	332	» Gastos públicos nacionales. 1932—1936.....	405
» Café Colombiano. Cotizaciones (tipo medio) en Nueva York 1923—1937.....	361	» Índice de cotización de algunas acciones en Bogotá y Medellín, por ramos industriales.	
» Café Colombiano. Exportación. Volumen y valor. 1923—1937 Agosto.....	361	1934—1937.....	449
» Cambio exterior en Bogotá. Fluctuaciones diarias—Noviembre de 1937.....	438	» Índice de cotizaciones de acciones bancarias e industriales en Bogotá.	
» Capital y reserva de los Bancos comerciales e hipotecarios. Saldos semestrales consolidados.		1930—1937.....	331
1924—1936.....	128	» Ingresos públicos nacionales. 1932—1936.....	405
» Cartera y depósitos en los Bancos afiliados al Banco de la República, redescuentos en el mismo Banco y medio circulante. Saldos al fin de cada período.		» Movimiento de giros sobre el interior del país. (Cheques y transferencias telegráficas) por conducto del Banco de la República	
1929—1937.....	203	Julio de 1924 a Junio de 1937.....	315
» Cotizaciones de giros por dólares en el mercado de Bogotá.		Gráfico. Movimiento global de oro y divisas extranjeras en el país.	
Mayo de 1936 a Mayo de 1937.....	211	Enero de 1932 a Diciembre de 1936...	16
» Depósitos y cartera en los Bancos comerciales del país.		» » 1933 » Marzo de 1937...	124
1930—1936—Noviembre.....	17	» » » Junio de » ...	239
» — » —Diciembre.....	53	» » » » Septiembre de » ...	352
1931—1937—Febrero.....	125	Gráfico. Movimiento de las oficinas de compensación (Canje de Cheques) Monto anual).	
» — » —Marzo.....	160	1931—1936.....	16
» — » —Abril.....	207	Gráfico. Movimiento de las oficinas de compensación en el primer semestre de 1930—1937.	239
» — » —Junio.....	280	» Principales cuentas del Balance del Banco de la República. Promedios trimestrales de saldos mensuales.	
» — » —Julio.....	319	1930—1936.....	15
» — » —Agosto.....	356	1931—1937 Abril.....	123
» — » —Septiembre.....	396	» — » Junio.....	238
» — » —Octubre.....	435	» — » Septiembre.....	351
Gráfico. Desarrollo de los activos de los bancos comerciales e hipotecarios. Saldos semestrales consolidados.			
1924—1936.....	128		

milar sus ideas y acordar su sensibilidad con la suya a los agentes subalternos de aquellas dependencias donde continúe prevaleciendo el criterio mohoso que los hombres de este Gobierno queremos reemplazar por un sentido nuevo y un concepto técnico de la administración.

Tengo fé en que el año de 1937 habrá de distinguirse por un activo y ordenado desenvolvimiento de las actividades oficiales y privadas, por la adaptación de la vida del país a las normas nuevas, por un renovado empeño de todos los colombianos para que sea más sólida y duradera la prosperidad con que se inicia, y que habrá de señalarse también por el restablecimiento de una cordialidad política que permita sumar las fuerzas de todos los partidos en la obra común de afianzar el sosiego, perfeccionar las instituciones y acelerar el paso con que la Nación transita los cami-

nos de la cultura y del progreso material.

Robustece mi fé la circunstancia afortunada de verme rodeado de un brillante grupo de hombres nuevos, leales al pensamiento democrático y que han demostrado su eficacia para servir a la República; y, sobre todo, la bondad y la cordura del pueblo colombiano, su criterio seguro para estimar lo que un gobierno haga en beneficio suyo, y la manera noble y decidida como respalda a quienes procuran sinceramente corresponder a las manifestaciones de confianza que de él reciben, consagrándose a su servicio.

Colombianos: os presento mi afectuoso saludo de año nuevo y formulo mis mejores votos por el engrandecimiento de la Patria.

ALFONSO LOPEZ

Bogotá, 1.º de enero de 1937.

La migración industrial a Sur América

Causas de la migración industrial - Alcance y características de este movimiento en algunos países suramericanos - Utilidades de las compañías migratorias - Conclusiones generales.

Uno de los rasgos más notables que han caracterizado la política comercial en la mayoría de las naciones durante los últimos años, ha sido el desarrollo del nacionalismo económico. Esta tendencia marcada, que ha sido en sí misma una causa parcial de la contracción del comercio internacional, debe su crecimiento a las condiciones creadas por la crisis económica mundial. En muchas naciones, el rasgo más saliente que ha dominado dicho nacionalismo ha sido el deseo impulsado en muchos casos por lo que se ha considerado imperiosa necesidad de colocarse en plano de bastarse a sí mismas, en el mayor grado posible. En lo que toca a las Repúblicas de la América Latina, el agudo descenso de los precios por un lado y por otro el cierre casi completo de los mercados mundiales para materias primas, redujeron en grado similar su habilidad de comprar en el exterior los productos manufacturados que antes importaban en cantidades considerables. Imposibilitados de obtener el cambio extranjero necesario para seguir haciendo esas compras, se vieron enfrentadas a la alternativa de prescindir de ciertos productos extranjeros o de desarrollar la industria nacional para suministrarlos. En los últimos años estas condiciones se han hecho especialmente evidentes, en grado más o menos marcado, en varios de los países latinoamericanos.

El capital para el desarrollo industrial en la América Latina ha sido proporcionado en parte por intereses extranjeros y en parte por nacionales. A este respecto, cabe indicar que a medida que el capital extranjero ha ido participando en ese desarrollo, se han suscitado pro-

blemas que han venido a afectar tanto a los países como a las compañías interesadas. Resulta particularmente valioso, por consiguiente, en la actualidad, un estudio que acaba de salir de la imprenta, escrito por el doctor Dudley Maynard Phelps, de la Universidad de Michigan, titulado «Migration of Industry to South America». (1) En este estudio el doctor Phelps analiza el movimiento de las firmas industriales de los Estados Unidos de América a la República Argentina, Brasil, Chile y Uruguay durante las tres últimas décadas, haciendo énfasis particularmente sobre los siguientes puntos: razones de la migración industrial, política gubernamental en lo que afecta a las compañías migratorias, política de las compañías en relación con la economía general de los países en que funcionan, resultados de la migración industrial, y como resumen, influencias tanto favorables como desfavorables, que podrán afectar la migración de la industria en el porvenir.

Causas de la migración industrial

La migración industrial en su significado más estricto consiste en el establecimiento de fábricas manufactureras subsidiarias en países extranjeros. En su significado más amplio, podría hacerse extensible a muchos otros tipos de movimiento industrial de un país a otro. La migración industrial incluye la exportación de

(1) Publicado por McGraw-Hill. Book Company, Inc., New York. 1936.

mercancías y de capital y la transferencia de personal experto el cual es esencial para la producción eficiente de muchos artículos. En su estudio, el doctor Phelps reconoce la diferencia entre esos dos significados de la migración industrial, y trata de todas las fases de ese movimiento.

Si bien es cierto que el número de firmas industriales de los Estados Unidos de América que han emigrado a la América Latina durante los últimos años ha experimentado un aumento considerable, este movimiento, sin embargo, estaba ya en marcha bastante tiempo antes del reciente período de crisis económica. Con anterioridad a 1910 tan sólo una compañía norteamericana había establecido una fábrica subsidiaria en una de las cuatro repúblicas comprendidas en el estudio del doctor Phelps; en la década de 1910 a 1920, se establecieron quince fábricas subsidiarias; de 1920 a 1930 el número casi se duplicó, ascendiendo a veintinueve, siendo en su mayoría establecidas en los últimos cinco años de esta década; mientras que durante los cuatro años que trascurrieron desde 1930 a 1933, se instalaron otras veintiuna fábricas más. El cuantioso número de las fábricas que han sido establecidas durante la última década, en comparación con el número correspondiente al período anterior a 1925, refleja hasta un punto considerable la marcha de un nacionalismo creciente, que durante los últimos cinco años ha ido acelerándose.

Del total arriba expresado de sesenta y seis fábricas, treinta y una fueron establecidas en la República Argentina, diecinueve en Brasil, once en Chile y cinco en Uruguay. Cabe anotar que otras firmas estadounidenses, además de las mencionadas, han migrado a los cuatro países antedichos, pero en el total indicado se incluyen solamente aquellas que han instalado maquinaria de fabricación. Se excluyen las firmas que prestan servicios públicos, o las que se dedican principalmente a actividades comerciales.

¿A qué causas puede atribuirse esta migración industrial? El doctor Phelps señala varias razones, algunas de las cuales podrán llamarse «económicas», en el sentido de que las materias primas requeridas se hallaban presentes en el país de migración, o de que existe un mercado definitivo para la mercancía a producirse o de que existía algún otro factor que hubiera en cualesquiera circunstancias inducido la migración. Otras de estas razones podrían calificarse de «no económicas», en el sentido de que se desarrollaron ciertas condiciones en el país de migración que hicieron imperativo para ciertas industrias o establecer allí una fábrica subsidiaria, aunque la situación no fuera del todo ideal para ello, o como única alternativa, retirarse del mercado.

Pasando a pormenorizar, las razones específicas de la migración industrial pueden enumerarse en la forma siguiente: 1). La existencia de las materias primas necesarias en el país de

migración—esta fue, evidentemente, la razón principal para el establecimiento de frigoríficos en la República Argentina. Uruguay y Brasil, de empresas para la explotación de minas en Chile, etc. 2), la índole de los procedimientos de la fabricación— en los casos en que una fábrica pequeña podría hacerse funcionar con la misma eficiencia en el país de migración que una grande en el país de origen, o la posibilidad de emplear obreros de bajos jornales; 3), el efecto de la competencia dentro del país de la migración— la necesidad de migrar a fin de mantener una fuerte posición en el mercado; 4), la elevación de las tarifas aduaneras, proporcionando tal protección a los productores que se mantienen dentro de la barrera arancelaria, que los suministradores extranjeros de mercancías se ven precisados a migrar o a retirarse del mercado; y 5), la simplificación de los problemas de mercadeo, por medio de la cual se evita en gran parte la necesidad de pronosticar la demanda con la demasiada anticipación a la venta, el producto se hace mucho más asequible cuando el mercado lo demanda, el costo de transportación se reduce efectuándose el empaque final cerca de la fuente de la demanda, el producto se adapta más fácilmente y con mayor rapidez a las demandas variables del consumidor, se mantiene control sobre los métodos de distribución, y se satisface la demanda de ciertos grupos para artículos producidos dentro del país.

En contraste con la razón de elevadas tarifas arriba mencionada que pudiera inducir a algunas compañías a migrar, otras firmas han encontrado un motivo para la migración en la ausencia de una necesidad de protección arancelaria. Así, pues, mientras algunas firmas han sentido la necesidad de elevadas tarifas para protegerlas contra las importaciones al país a que migran, otras se consideran en una posición suficientemente fuerte para migrar y producir con buenos resultados, aunque las tarifas sobre las mercancías que manufacturan fueren muy bajas. Por otra parte, si funcionaren ya compañías nacionales en el país de migración, en el mismo terreno en que se proyecte manufacturar o realizar otras actividades, este hecho proporciona un elemento de estabilidad y protección, que en varios casos ha ejercido cierta influencia en la migración de algunas compañías; y por mencionar un punto más, si la migración se hace posible con sólo una pequeña inversión de capital de suerte que si fuere necesario retirarse del mercado esto se puede efectuar sin gran pérdida, las firmas que intenten migrar pueden tal vez juzgar este detalle de considerable importancia.

Además de las razones específicas arriba indicadas y otras que hubieren podido impulsar la migración industrial en el pasado, o pudieran inducirla en el futuro, el doctor Phelps señala dos motivos fundamentales que han tenido y tendrán, sin duda, gran peso en las decisiones de migrar. Estas son el desarrollo económico y las tendencias de carácter po-

lítico y social que existieren dentro del país a que se intenta migrar, y que pudieran afectar adversamente al capital particular, especialmente al de origen extranjero. Bajo el primer punto podría considerarse el nivel de vida de la población —la posible demanda efectiva por la mercancía a producirse; el número de trabajadores expertos o semiexpertos asequible para empleo; el efecto sobre el poder adquisitivo de la población y el efecto de los cambios favorables o desfavorables que pudieren ocurrir en las industrias fundamentales, de exportación del país; en una palabra, todos aquellos factores que intervienen en el desarrollo económico del país de migración y que al parecer harían ventajoso establecer fábricas subsidiarias. El doctor Phelps opina que, a la luz de tales factores, y haciendo un examen de la perspectiva que ofrece la situación actual y la futura, es lógico prever un grado razonable de éxito para las compañías migradas.

Por otra parte, encuentra el doctor Phelps en las diversas tendencias sociales y políticas, razones que le inducen a creer que las causas que impulsaron a las compañías a migrar en el pasado, pueden ser contrarrestadas por la posibilidad de que surjan en el futuro ciertas condiciones que puedan ser hostiles a la operación lucrativa de fábricas subsidiarias —la cual es después de todo, la razón fundamental de la migración industrial. Entre tales condiciones cabe mencionar, de acuerdo con el doctor Phelps la inestabilidad política con sus consecuencias perturbadoras; el resurgimiento periódico de actividades dirigidas contra el capital extranjero, fenómeno que es especialmente notable en años de crisis económica; y la competencia de compañías de propiedad gubernamental o manejadas por el gobierno.

Entre las consideraciones económicas de mayor importancia cabe mencionar la cuestión de la estabilidad monetaria —pues las compañías migradas están interesadas ante todo en ganancias pagaderas en la moneda de su propio país, más bien que en las monedas de los países a que han migrado. Este punto reviste especial importancia en un período en que la depreciación de la moneda hace necesario obtener mayores cantidades, por ejemplo, de pesos, a fin de comprar cierta cantidad de dólares, libras esterlinas, u otras monedas más fuertes; o cuando las medidas de control de cambio dificultan o imposibilitan a una compañía migrada enviar ingresos al país de origen.

Alcance de la migración industrial

En los párrafos anteriores se han considerado algunas de las razones que a juicio del doctor Phelps han impulsado la migración industrial en el pasado, y algunos de los factores que podrán influir sobre la migración en el porvenir. Será también interesante tratar el alcance que este movimiento ha adquirido en los países que son objeto del presente estudio.

El número de fábricas subsidiarias establecidas por compañías norteamericanas, y su distribución en la República Argentina, Brasil, Chile y Uruguay, han sido indicados más arriba. En lo que toca a los períodos en que estas fábricas fueron establecidas, el doctor Phelps señala que los frigoríficos fueron establecidos antes de 1920, siendo estas las más viejas; las plantas de montaje de automóviles fueron instaladas en el período que transcurrió entre 1921 y 1926; las fábricas de llantas en 1931; las productoras de materiales de construcción después de 1924, con cuatro desde 1930; los establecimientos farmacéuticos desde 1925, con siete desde 1929. Además de las fábricas susodichas fueron establecidas varias otras de índole diversa durante las dos últimas décadas, llegando a siete las instaladas desde 1927.

Si bien reconociendo que sus cifras son en su mayoría cálculos, que en muchos casos no hay información completa asequible y que en todos los casos existe cierto elemento de incertidumbre, el doctor Phelps ha compilado algunos datos estadísticos que muestran las cantidades invertidas por las compañías migratorias de los Estados Unidos en los cuatro países comprendidos en su estudio. Estos datos se presentan en forma condensada en el siguiente cuadro:

Argentina	402.337,000 dólares.
Brasil.....	554.308,000 dólares.
Chile	496.000,000 dólares.
Uruguay	21.000,000 dólares.

En el caso de la [República Argentina, el doctor divide el total invertido en unos 55, 498,000 dólares para las compañías de petróleo (y una compañía dedicada a la extracción de productos minerales); 105.280,000 dólares para empresas manufactureras; 215.000,000 de dólares para empresas de servicios públicos; y unos 26.559,000 para pequeñas empresas de montaje y servicio. En lo que toca a Brasil, 47.165,000 dólares corresponden a fábricas subsidiarias manufactureras; 2.143,000 a empresas de comercio; entre 15.000,000 y 20.000,000 de dólares a compañías petroleras; y 490.000,000 a empresas de servicios públicos.

En opinión del doctor Phelps, es bastante difícil llegar a una cifra aproximada con respecto a las inversiones correspondientes a Chile. Se ha calculado en 8.147,000 dólares la cantidad correspondiente a las operaciones manufactureras de fábricas subsidiarias, aunque con anterioridad a este cálculo aquélla se había cifrado en más de 11.000,000 de dólares, y el doctor Phelps cree que antes de 1932-1933 la verdadera cifra era entre 12.000,000 y 15.000,000 de dólares. Las inversiones en servicios públicos se calculan en unos 126.000,000 de dólares; y en propiedades mineras, en unos 358.000,000 de dólares. Esta última cifra corresponde a 1928, y créese que, a la luz de desarrollos más recientes, especialmente de los ocurridos en la industria del salitre, es susceptible de modificaciones considerables.

En el caso del Uruguay, la cantidad invertida en fábricas subsidiarias se calcula en 14.534,000 dólares. Antes de 1934, cuando el capital norteamericano invertido en servicios públicos se retiró del país, se calculaba en 3.000,000 de dólares la cantidad correspondiente a esta clase de actividades. Después de tomar en consideración varios factores, el doctor Phelps coloca la inversión total en el Uruguay en unos 21.000,000 de dólares.

Como medida ulterior para indicar el alcance que ha adquirido la migración industrial de los Estados Unidos de América a la República Argentina, Brasil, Chile y Uruguay, se presentan a continuación varios datos que muestran el número de trabajadores empleados por las diversas firmas norteamericanas que funcionan en esos países. El doctor Phelps cree que las operaciones de las compañías norteamericanas en 1932-1933 no se alejaban mucho de su estado normal, y en esa fecha calculó el número total de empleados en los cuatro países mencionados en unos 36.000 a 38.000. De este total, unos 22.000 estaban empleados en la República Argentina, 7.500 en Brasil, 6.000 en Uruguay, y el resto en Chile. Los frigoríficos emplearon con mucho la mayoría de estos trabajadores, de unos 20.000 a 22.000.

Utilidades de las compañías migratorias

Entre los resultados de la migración industrial el doctor Phelps ha tratado de determinar las utilidades de las compañías migratorias. Esto le fue posible hacerlo solamente en lo que respecta a la República Argentina, y aunque no pudo recoger datos completos, compiló los suficientes para presentar un cuadro bastante típico en el curso de varios años. El período comprendido a este respecto fue de 1923 a 1932, inclusive. Por algunos años fue posible mostrar las utilidades de solamente cuatro compañías, mientras que en otros, se obtuvieron datos hasta para diecinueve firmas. Calculando sus porcentajes de utilidad a base de cifras publicadas correspondientes al capital y a la reserva de las diversas firmas, el doctor Phelps muestra que la utilidad media anual para el período de diez años arriba indicado fue de 10.5%, registrándose el punto más alto en 1923, en que subió a 19.4% y el más bajo en 1925, en que declina a 0.3%. Es menester indicar que las cifras sobre las cuales se basan los porcentajes de utilidad se expresan en pesos papel. Esto significa que la utilidad expresada en pesos papel no representa necesariamente una correspondiente utilidad en dólares, puesto que pueden ocurrir considerables pérdidas al cambiar pesos en dólares la moneda en que los dividendos sobre el capital invertido deben pagarse en los Estados Unidos. El doctor Phelps señala diversos casos en que varias firmas hicieron considerables ganancias en la moneda del país de migración, pero antes de que tuvieran la oportunidad de transferir semejantes

ganancias a sus oficinas matrices en los Estados Unidos debido al control de cambio o a otros factores— la depreciación de la moneda las había anulado por completo.

Al mismo tiempo, el doctor Phelps pone de manifiesto —al hablar de las dificultades que implica determinar las ganancias de las compañías migratorias— que por temor de que se suscitaran antagonismos locales contra las compañías extranjeras al hacer públicas sus elevadas ganancias, muchas de esas compañías se han visto forzadas con frecuencia a rebajar sus utilidades, o mediante ciertas transacciones de contabilidad o de otra índole con los diferentes departamentos de la misma compañía en otros países, a hacer aparecer una parte considerable de sus ganancias como utilidades de tales departamentos, más bien que de las sucursales migratorias.

Conclusión

La migración industrial ha acarreado varios problemas tanto para las compañías interesadas como para los países a que esas han migrado. Desde el punto de vista de las compañías, hay que tener en cuenta el problema de la actitud particular y gubernamental hacia los intereses extranjeros, con frecuencia hostil; las posibilidades de la depreciación de la moneda; el temor de impuestos onerosos, de regulaciones restrictivas, de competencia por parte de las compañías de propiedad gubernamental o manejadas por el gobierno, y la legislación de efectos confiscatorios; las consecuencias de la inestabilidad política, etc. Desde el punto de vista de los gobiernos de los países interesados, se presenta el problema de la penetración económica de las compañías extranjeras que podría ser hostil a los mejores intereses nacionales; el problema de si las compañías extranjeras están o no llevando excesivas ganancias fuera del país; de si los recursos nacionales se están agotando sin recompensa proporcionada para el país; de si los obreros nativos están siendo explotados con jornales injustos, etc.

En último análisis, sin embargo, la migración industrial a la América Latina dependerá, excepto en casos extremos, de razones económicas fundamentales, más bien que de factores que pudieran llamarse transitorios o locales como los que arriba quedan enumerados. Las naciones latinoamericanas se verán enfrentadas a dificultades para disponer de sus exportaciones en la misma proporción en que el nacionalismo económico continúe por el mundo y como resultado seguirá siendo afectado uno de los rasgos fundamentales de su economía. En tales circunstancias sus importaciones se verán reducidas en el mismo grado. Si quieren prescindir de las mercancías anteriormente importadas, tendrán que desarrollar como única alternativa las industrias naciona-

(Pasa a la última página)

La migración industrial a Sur América

(Viene de la página 12)

les para suministrarlas. Por otro lado se presentará una oportunidad para la migración de industrias de otros países en la misma proporción en que el capital local deje de ser asequible para establecer o desarrollar tales industrias. Semejante migración podría llevarse a cabo en tal forma que los beneficios que se originen de la misma, resulten ventajosos tanto para las compañías como para los países interesados. Corresponde a ambas partes mostrar una actitud tolerante hacia el punto de vista de la otra, de modo que se proporcione a cada una de ellas las máximas ventajas que han de derivarse de la migración industrial de un país a otro.

Por GERALD SMITH, Jefe de la Sección de Información Financiera de la Unión Panamericana.

Nuevas Revistas Científicas

Nos complacemos en registrar la aparición en esta ciudad de dos nuevas publicaciones de índole científica, ambas de reconocida importancia y que vienen a llenar por igual un vacío que desde tiempo atrás se hacía sentir en la vida nacional.

Es la primera de ellas la «Revista Geográfica de Colombia», la cual ha empezado a aparecer como publicación mensual y con el carácter de órgano del Instituto Geográfico Militar, fundado en esta capital por iniciativa del eminente matemático doctor Belisario Ruiz Wilches, bajo cuya dirección ha sido puesto el nuevo instituto.

De los altos objetivos y las importantes labores de éste es índice la Revista aludida, a la cual presta decidido apoyo el Ministerio de Guerra.

Su finalidad principal es la de hacer conocer

los trabajos científicos que se relacionan con el mejoramiento del territorio patrio.

La segunda publicación a que nos referimos es la «Revista de la Academia Colombiana de Ciencias Exactas, Físicas y Naturales», la cual ha comenzado a circular como publicación trimestral del Ministerio de Educación Nacional.

Es su Director el prestigioso ingeniero doctor Jorge Alvarez Lleras y el Comité de Redacción está formado por los doctores Víctor E. Caro, Luis Cuervo Márquez, Antonio María Barriga Villalba y Calixto Torres Umaña.

Sus páginas están consagradas a publicar estudios de nuestros principales hombres de ciencia.

Representan estas dos nuevas Revistas un aporte de singular relieve a la obra de la cultura nacional.

Índice de la «Revista del Banco de la República»

El Índice del noveno volumen y la página de portada de la REVISTA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, correspondientes al año que acaba de pasar, ya están listos para ser distribuidos entre nuestros lectores.

Las entidades y personas interesadas en recibirlos, pueden solicitarlos en las oficinas de la Administración (Planta alta del edificio del Banco).

La Biblioteca del Banco de la República

Se recuerda a los profesores y alumnos de las universidades y colegios y a las personas aficionadas a los estudios económicos, que la Biblioteca del Banco, instalada en un amplio y cómodo salón y bien provista de libros y revistas, está abierta para el público todos los días de las 2 a las 4 $\frac{1}{4}$ de la tarde, inclusive los sábados.