

# REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Año IV

Bogotá, Febrero 20 de 1931

No. 40

## NOTAS EDITORIALES

### *Situación general de los negocios*

Al reabrirse los negocios en los primeros días de enero, la situación volvió a presentar los desfavorables caracteres que tantas veces hemos señalado en estas columnas. La misma animación que se había observado en el comercio en el mes de diciembre parece como que hubiera agotado los escasos recursos del público, y las ventas se han hecho pesadísimas, quizá como en los peores meses de la crisis. Los valores de bolsa han mantenido un curso descendente, con excepción de algunas acciones bancarias, que han reaccionado bastante de la depresión producida por la disminución de los dividendos, y, en los últimos días, de los bonos oficiales, que han mostrado alguna actividad y mejoría. Al empezar a entrar en vigencia parte del alza en el arancel aduanero para los víveres los precios de muchos de tales artículos han sido aumentados en proporción mayor que la que ese aumento justifica. Quizá influya en esto el temor que respecto a las cosechas inspiraba el prolongado y fuerte verano, que estaba causando graves daños a la agricultura y especialmente a la ganadería y que amenazaba seriamente a la cosecha de café de los departamentos centrales. Afortunadamente, las abundantes y oportunas lluvias que en estas últimas semanas han caído en todo el país, han cambiado favorablemente esa situación.

El 1.º del presente mes se verificaron las elecciones para diputados a las asambleas departamentales, que revestían gran importancia para los partidos políticos, porque tales corporaciones deben elegir el personal del Senado de la República, que se renueva totalmente en este año. Esa circunstancia dio al debate excepcional ardencia, que extendió el alarma y la inquietud en todo

el país, contribuyendo indudablemente a empeorar por el momento la situación de los negocios.

Afortunadamente, las elecciones se verificaron en orden y calma, bien que con no común entusiasmo, especialmente en los principales centros del país, aunque en algunas localidades apartadas ocurrieron conflictos y desórdenes que, si muy lamentables y dolorosos, no alcanzan a afectar la situación general de la nación. Los resultados conocidos hasta hoy parecen indicar que en el Senado estarán bastante equilibrados los dos partidos tradicionales, llevando la mayoría el conservador. Uno y otro partido han reconocido la prudencia, el acierto y la imparcialidad completa con que el Gobierno nacional presidió el debate electoral, y ambos ofrecen al Jefe del Estado su concurso para mantener el orden público, hecho probablemente sin precedentes en la historia de Colombia, y que muestra hasta qué punto está firmemente afianzada la paz en la nación. Es indispensable ahora, pasadas las elecciones, que esa común buena voluntad se emplee en buscar solución patriótica a los conflictos locales que aun queden, a fin de restablecer plenamente la confianza de que tan necesitado está el país en esta grave crisis económica y fiscal que atravesamos, que nos llevaría a un desastre sin precedentes si volvieran a prevalecer las discordias intestinas y la exacerbación política. En ese sentido están trabajando el Gobierno y los directorios de los partidos, con el aplauso de la ciudadanía consciente, inspirándose en la idea de que es preciso olvidar un poco la política para pensar más en la patria.

Y es urgente que se realice ese apaciguamiento, para que el Gobierno y el Congreso puedan desentenderse de las preocupaciones políticas y consagrar a los problemas económicos toda la atención que hoy requieren.

### La situación fiscal

Las rentas nacionales produjeron en enero \$ 4.430.000, suma que supera al promedio mensual presupuestado. En enero de 1930 el producido fue de \$ 5.241.000.

Con modificaciones de escasa importancia, el Congreso pasó la ley sobre administración de los ferrocarriles nacionales que el Gobierno presentó. Esto permite esperar que próximamente se perfeccione la operación de préstamo por ocho millones, cuatro inmediatamente y cuatro un poco más tarde, acordada en principio con un grupo de banqueros americanos, de que dimos cuenta en nuestra reseña anterior y que traerá considerable alivio no sólo a la Tesorería, sino a los negocios en general, al aumentar la circulación, bastante restringida hoy.

También pasó en el Senado, y se adelanta en la Cámara su discusión, la ley sobre explotación de hidrocarburos, y el Gobierno acaba de presentar a la consideración del Congreso un proyecto que autoriza el establecimiento del monopolio de fósforos y el contrato de un empréstito de no menos de diez millones de pesos con la garantía de tal monopolio. Proyectos son éstos que ofrecen perspectivas de nuevas, importantes entradas al erario nacional.

### La banca y el mercado monetario

Los préstamos y descuentos en el Banco de la República de los establecimientos a él filiados tuvieron un descenso de \$ 279.000 en el mes de enero quedando al finalizar éste en \$ 13.230.000.

Los hechos al Gobierno nacional aumentaron en cambio en \$ 125.000, subiendo a \$ 4.127.000.

Los préstamos a particulares no adquirieron desarrollo alguno y quedaban el 31 de enero en un monto ligeramente inferior a \$ 2.000.

De acuerdo con la autorización conferida por la Ley 73 de 1930, el Banco de la República tomó \$ 2.000.000 de los nuevos pagarés del tesoro, del 8% anual, a 4 y 5 años de plazo, lo que ha venido a elevar el saldo de la cuenta «Documentos de Deuda Pública» a \$ 2.038.000.

El aumento que en esta forma tuvo el crédito del Gobierno en el banco trajo, como era de suponerse, un descenso en las reservas metálicas de la institución, que el 31 de enero quedaron en \$ 24.061.000, contra \$ 27.416.000 a que ascendían en 31 de diciembre anterior.

Los billetes en circulación del Banco de la

República estaban en 31 de enero en \$ 25.352.000 y habían estado al empezar el mes en \$ 27.367.000, con un descenso de dos millones.

Los depósitos en el banco aumentaron en el mes \$ 1.118.000, llegando el día último a \$ 7.253.000.

Considerable fue el aumento que mostró el movimiento de las oficinas de Compensación en el mes de enero, especialmente en la de Bogotá, como puede apreciarse por los datos siguientes:

	Enero 1931	Diciembre 1930	Enero 1930
En el país, \$	33.092.000	\$ 22.411.000	\$ 37.446.000
En Bogotá, \$	15.969.000	\$ 9.611.000	\$ 16.527.000

### El cambio exterior

No sufrió alteración ninguna el cambio exterior en el mes pasado, no obstante la agitación política y los rumores, infundados por otra parte, que circularon, de una posible alza en el tipo de venta del Banco de la República. Este se mantiene al 103½% para cheques por dólares, y es el que rige en general.

### El café

Después de nuestra anterior reseña los precios del café colombiano en Nueva York continuaron en alza, llegando a cotizarse el Medellín excelso a 19¾ centavos. En los últimos días las cotizaciones han aflojado, siendo hoy, para esa calidad, de 18 centavos, y de 16¾ para el bueno Bogotá. Esta baja parece originada en las noticias llegadas a Nueva York de haber mejorado la navegación del Magdalena, que se hallaba casi suspendida.

En el Brasil continuaba el Gobierno estudiando el problema del café, tan grave para ellos, y se ha transmitido la noticia de haberse decretado la compra por el Gobierno Federal del total de las existencias interiores del grano, para distribuir su salida en un lapso de diez años, y dejando, desde el próximo mes de junio, libre el movimiento de exportación de las cosechas. No hay todavía detalles de la forma en que se realizará aquella operación, y no es dable conjeturar el efecto que ella tendrá en el negocio.

Las salidas a los puertos de embarque del café colombiano en el mes de enero ascendieron a 278.722 sacos, contra 282.668 en diciembre anterior y 316.590, en enero de 1930.

## EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

*Fluctuaciones en el mercado de Nueva York. - Los precios del café brasileiro. - Existencias del café del Brasil en los Estados Unidos. - La situación del río Magdalena y los precios de los cafés suaves. - Cotizaciones del café Medellín. - Las existencias de suaves. - Entradas de café suave a los Estados Unidos. - Noticias de nuestro corresponsal en Nueva York.*

Nueva York, febrero 15

Durante las cuatro últimas semanas no ocurrieron en el mercado de Nueva York acontecimientos de importancia.

En el mes de enero hubo una sostenida demanda de café, debido probablemente a la total carencia de existencias en poder de los distribuidores y a la necesidad de éstos de proveerse; pero no se manifestó ningún interés especulativo. Muchos negociantes en el ramo opinan que las condiciones actuales se mantendrán hasta que el mercado quede en libertad de buscar su propio nivel e ir luego mejorándolo.

El mercado para inmediata entrega estuvo firme, de 9¼ a 10 centavos para Santos N.º 4, y 6¼ para Río N.º 7, hasta los últimos días, cuando las cotizaciones bajaron ¼ de centavo para ambas clases, y se asegura que los precios de venta han declinado ligeramente de ese nivel.

El mercado a término ha estado irregular, con tendencia general a la baja. El Santos N.º 4, para entrega en mayo, estuvo de 9.18 a 8.46 centavos; para entrega en diciembre, de 8.90 a 8.27, cerrando el 11 del presente a los precios inferiores. El Río N.º 7, para marzo, fluctuó de 5.98 a 5.43, y para diciembre, de 5.90 a 5.55, cerrando también el 11 a los precios más bajos. La debilidad en la

semana pasada se atribuye a la actividad de algunas casas europeas para liquidar contratos para marzo sobre cafés de Santos y de Río, en la bolsa de Nueva York, al mismo tiempo que algunas firmas comisionistas estaban vendiendo compras hechas a base de costo y flete, todo lo cual causó una baja de 11 a 5 puntos en los contratos de Santos y de 18 a 7 en los de Río.

Las existencias visibles de café del Brasil en los Estados, el 10 de febrero, ascendían a 1.411.004 sacos, contra 1.096.768 en igual fecha de 1930; de aquellos, 699.100 estaban a flote, contra 654.100 el año anterior.

Las condiciones del río Magdalena produjeron un sostenido avance en los precios de los cafés suaves, especialmente sensible en los colombianos. Las noticias de haber mejorado esas condiciones recientemente han traído alguna flojedad en los precios, en la semana pasada, aunque todavía se mantienen de medio a tres cuartos de centavo, por encima de los de hace un mes. El Medellín se cotizaba de 19 a 19¼ el 11 de febrero.

La existencia visible de cafés suaves en los Estados Unidos, el 9 de febrero, era de 215.420 sacos contra 232.732 el año pasado. Las entradas de cafés suaves en los 7 meses transcurridos de la estación han sido de 1.895.000 sacos, contra 1.570.400 en 1929 y 30.

## EL MERCADO DE CAFE EN LONDRES

*El cambio en el Brasil. - Un experto inglés para reconstituir el Banco del Brasil y el sistema monetario. - Rumores de un nuevo préstamo al Brasil. - Las buenas clases brasileñas escasean. - Existencias en el interior. - Buena demanda para cafés suaves. - Existencia visible en 31 de enero. - Entregas al consumo en enero. - Noticias de nuestro corresponsal transmitidas por cable.*

Londres, febrero 15

El cambio del milreis estuvo débil al principio de enero; pero volvió a afirmarse con la noticia de que un representante del Banco de Inglaterra había sido invitado a trasladarse al Brasil, para aconsejar sobre la realización de un plan que comprende la reconstitución del Banco del Brasil, la reforma monetaria y la estabilización del cambio. Entre tanto, han circulado rumores respecto a un crédito de siete millones de libras esterlinas abierto al Brasil por un grupo de banqueros londinenses; pero hasta ahora no ha habido confirmación oficial de tales rumores.

Se ha observado un mayor deseo de vender por parte de los brasileros y durante el mes de enero se realizaron operaciones en escala bastante considerable. Desgraciadamente, al final del mes escasearon las clases superiores y se tuvo noticia de que la calidad de las salidas estaba desmejorando. Esto es tanto más de lamentarse cuanto los com-

pradores se mostraban deseosos de adquirir los mejores cafés, ahora que el surtido de los suaves está aumentando.

Las existencias en el interior del Brasil deberían contribuir a facilitar las operaciones, si se tiene en cuenta que ellas ascendían el 31 de enero a 1.910.000 sacos para Río y 22.213.000 para Santos.

Es de esperar que el experto financiero aconsejará una ampliación en las salidas de café, para satisfacer a los consumidores, que en vista de los precios bajos están dispuestos a comprar.

La demanda para cafés suaves ha estado activa, especialmente para el comercio doméstico que está bastante desprovisto. Aunque todavía existe un margen que puede traer precios más bajos, hay el sentimiento general de que si las existencias visibles fueran mayores, fácilmente podrían entrar al mercado consumidor. Las existencias visibles son de 5.417.000 sacos, y las entregas al consumo en enero ascendieron a 2.084.000.

## EL PROBLEMA DE LAS TARIFAS FERREAS EN COLOMBIA

*Informe presentado a la Cámara de Comercio de Bogotá por el señor vicepresidente de la Corporación, don Juan Antonio Montoya, con motivo del alza de las tarifas adoptada en los ferrocarriles nacionales por el Consejo de Vías de Comunicación*

La Cámara de Comercio aprobó por unanimidad las conclusiones de este informe.

Una de las primeras providencias adoptadas por el Consejo de Vías de Comunicación al acometer la Reorganización Comercial de los Ferrocarriles Nacionales, ha sido la Resolución número 69 de 1930 por la que «se unifican las tarifas de los ferrocarriles de Girardot, Tolima y Tolima-Huila-Caquetá».

Al estudiar las nuevas tarifas de los ferrocarriles citados se llega a la conclusión de que la reforma implica una alza general en los fletes y particularmente en los correspondientes a los artículos de producción nacional, lo que sin duda alguna viene a restringirla de manera muy sensible. Por esto hemos querido rendir el presente informe a fin de que la Cámara de Comercio, entidad que está llamada a velar por los intereses del comercio en general, acometa el estudio de este problema y coopere así a la solución de uno de los factores que más directamente ejercen influencia sobre el comercio y las industrias.

Desde hace algunos meses la Dirección del Ferrocarril del Pacífico modificó las tarifas y expidió la Resolución número 11 que entró a regir en los últimos meses del año próximo pasado. Posteriormente el Ferrocarril del Norte expidió una nueva tarifa que también empezó a regir en la misma época, y luego vino la Resolución número 69 que hemos citado, que reformó las tarifas de los ferrocarriles de Girardot, Tolima y Tolima-Huila-Caquetá, reforma que entró en vigor el día 15 del mes de enero último.

Todas las reformas enumeradas arriba implican en general una alza en los fletes, alza que no está sujeta a un porcentaje fijo, y para ilustrar lo que dejamos dicho, nos permitimos citar algunos ejemplos:

### *Fletes de Girardot a Ibagué*

Artículo	Tarifa anterior Tonelada	Tarifa nueva Tonelada	Aumento por Tonelada	%
Aniz.....\$	41.60	47.60	6.00	14.40%
Arroz.....	16.64	18.14	3.58	21.6%
Café.....	16.64	23.80	7.16	43. %
Cebada.....	16.64	18.14	1.50	9. %
Cereales.....	10.40	18.14	7.74	74.5 %
Frutas.....	10.40	18.14	7.74	74.5 %
Legumbres.....	10.40	18.14	7.74	74.5 %
Maíz.....	10.40	11.15	0.75	7.3 %
Papa.....	10.40	13.98	3.58	34.5 %
Tabaco.....	24.96	29.46	4.50	18. %
Leche.....	10.40	18.14	7.74	74.5 %
Manteca.....	10.40	23.80	13.40	129. %
Azúcar.....	16.64	23.80	7.16	43. %

Artículo	Tarifa anterior Tonelada	Tarifa nueva Tonelada	Aumento por Tonelada	%
Dulces y conservas.....	16.64	37.53	21.89	131. %
Cemento de Apulo a Bogotá..	6.45	7.40	0.95	
Sal: para este artículo los aumentos han sido los siguientes:				
De Zipaquirá a Garavito...\$	5.00	8.75	3.75	o sea 75. %
De Zipaquirá a Bogotá.....	2.88	3.29	0.41	o sea 14.2%
De Facatativá a Ibagué.....	8.34	11.99	3.65	o sea 43.3%
De Facatativá a Villa Vieja..	11.45	14.94	3.49	o sea 30.4%

Si consideramos tan solo estos reglones para no alargar este estudio, y encontramos en ellos alzas en porcentajes tan elevados, es lógico suponer que toda la tarifa, con muy pocas excepciones, tuvo un alza, pues si en artículos alimenticios, considerados en todas partes y en todas las empresas con las tarifas más bajas y clasificados como artículos de primera necesidad se anotan estos aumentos, el criterio que parece inspiró la reforma fue el de elevar los productos de las empresas por razón de fletes.

El principal argumento que se aduce por algunos miembros de la Comisión de Tarifas para esta alza, consiste en que los productos líquidos de los ferrocarriles deben alcanzar a amortizar los intereses de las sumas invertidas en éstos, pues de lo contrario, cualquier diferencia o déficit tendría que llenarlo el Estado con los fondos comunes, lo que impondría una alza en los impuestos de carácter general.

Este argumento parece que tiene un gran efecto, pero a nuestro juicio, se impone analizarlo.

### *Valor real de los Ferrocarriles del Estado*

Según entendemos, para calcular los intereses que cada empresa debe producir, se ha tomado como base el valor de las inversiones hechas. Es bien sabido que la contabilidad de la mayoría de los ferrocarriles nacionales ha adolecido de defectos substanciales, pues en ella se han omitido varios factores muy importantes, ya que al tratarse de una organización comercial, ha debido ésta comenzar por corregirlos, para así tener punto de partida para todo estudio posterior. Tomar el dato de la inversión total

es un error fundamental, y para partir de una base segura hay necesidad de establecer el *Valor Real* de cada ferrocarril, es decir, se impone un inventario científico y comprobado de los diferentes elementos que forman el ACTIVO de la empresa.

Es un hecho notorio que en la construcción de nuestros ferrocarriles se han invertido sumas cuyo gasto no ha sido bien justificado, y por otra parte, el material y equipo de un ferrocarril es un valor que necesariamente sufre demérito, y como es un hecho que los ferrocarriles nacionales jamás han formado un fondo de respaldo para la depreciación del capital físico, ni inventarios comprobados y detallados de las existencias en los almacenes, se impone hacer un avalúo científico de cada empresa, pues sin este requisito es muy difícil, por no decir imposible, poder calcular los beneficios o pérdidas. Este asunto es tan claro que no creemos haya necesidad de extendernos en consideraciones de detalle.

Como dejamos dicho, el dato de la inversión total no puede aceptarse como base de cálculos, pero como es difícil conocer el valor real de la empresa sin un detenido estudio, debemos servirnos de los cuadros levantados por la Contraloría para los comentarios que deseamos hacer.

### Ferrocarril de Girardot

Valor de la inversión total en esta empresa hasta 31 de diciembre de 1929..... \$ 9.071.036.01

En esta cantidad está incluido el valor de los puentes de Girardot y Saldaña, que costaron..... 1.503.512.26

Deducimos esta suma, pues en el puente de Girardot se ha fijado una tarifa de \$ 0.80 por tonelada; de manera que el costo del ferrocarril de Girardot arroja la cifra de.....\$ 7.567.523.75

Los resultados de la explotación de este ferrocarril han dado las cifras siguientes:

Años	Ingresos \$	Gastos explotación \$	%	Producto líquido \$	%
1926	1.714.638.64	798.391.30	46.5	916.245.28	52.5
1927	2.274.746.33	1.187.523.81	51.5	1.087.222.52	48.5
1928	2.538.628.86	1.478.143.07	58.25	1.060.485.79	21.75
1929	2.456.874.73	1.379.134.30	64.25	877.740.43	35.75

Las tarifas durante este tiempo han sido iguales. De los datos anteriores saltan a la vista los siguientes comentarios:

PRIMERO.—Que los ingresos vinieron en un aumento progresivo en los tres primeros años, aumento que representa un alto porcentaje.

SEGUNDO.—Que el año de 1929 hubo un descenso en las entradas, que puede explicarse por la disminución del tráfico, debido a las nuevas vías que, como Cambao, produjeron una baja, en los costos de los transportes.

TERCERO.—Que los gastos de explotación tuvieron un aumento progresivo.

CUARTO.—Que los productos líquidos, consecuentemente al aumento en los gastos de explotación, han venido reduciéndose hasta llegar en el último año a la cifra más baja, sin que la disminución del tráfico mostrara un porcentaje proporcional.

### Ferrocarril del Pacífico

Valor de la inversión total hasta 31 de diciembre de 1929... \$ 33.886.416.36

En esta suma está incluido el costo de la carretera Armenia-Ibagué..... \$ 5.266.014.02  
Malecón de Buenaventura... \$ 3.185.458.14  
\$ 8.451.472.16

Deducimos esta suma por considerar que no representa inversiones en el ferrocarril y sí produce ingresos porque sus servicios tienen tarifas especiales.

En el mismo caso están el acueducto de Buenaventura y el Hotel Estación que, según parece, se imputaron al ferrocarril.

Tendríamos, pues, que el costo del ferrocarril del Pacífico arroja la cifra de \$ 25.434.944.20.

Los resultados de la explotación de 578 kilómetros son los siguientes:

Años	Ingresos \$	Gastos explotación \$	%	Producto líquido \$	%
1926	4.864.073.06	2.892.975.52	59.5	1.971.097.53	40.5
1927	5.575.776.90	4.558.749.13	81.75	1.017.027.77	18.25
1928	6.591.384.57	5.999.728.26	91.	591.656.31	9.
1929	6.081.927.69	5.153.817.28	85.	928.110.41	15.

Estas cifras indican que los ingresos del ferrocarril han venido en aumento progresivo por motivo del incremento del tráfico, pero llama la atención el enorme aumento de los gastos de explotación, que en 1928 se elevaron al 91% sobre el producto bruto y en 1929 llegaron al 85%.

Los datos anteriores causan necesariamente una impresión desfavorable acerca de la administración de esta empresa, pues si bien es cierto que el costo de los salarios se elevó en los años de 1928 y 1929, lo que necesariamente aumentó el coeficiente de explotación, su aumento sobrepasa todo cálculo y muestra claramente la necesidad de que se acometa un estudio sobre este factor, teniendo en consideración que, como dijimos antes, los productos brutos han tenido un aumento normal, no siendo así el de los gastos de explotación, que arrojan porcentajes alarmantes, reduciendo los productos líquidos en proporciones que no tienen precedentes para los que hayan trajinado un poco en estos asuntos.

Estas cifras reclaman una explicación por parte de los gestores de la empresa en los últimos años, pues de continuar el ferrocarril en la for-

ma que indica el cuadro anterior, iría a un fracaso de muy graves consecuencias.

Ahora bien: si lo que persiguen los señores miembros de la comisión de tarifas con el alza anotada, es que los ferrocarriles cubran los intereses de las sumas invertidas en ellos, sin detenerse a estudiar la posibilidad de reducir los gastos de explotación, podríamos hacer el siguiente cálculo:

*F. C. de Girardot.* Costo \$ 7.567.523.35, al 6% daría \$ 454.051.48.

*F. C. del Pacífico.* Costo \$ 25.434.944.20, al 6% daría \$ 1.526.096.65.

Como el ferrocarril de Girardot dio en el último año un producido líquido de \$ 877.740.43, no es justificable el alza en sus tarifas; con respecto al ferrocarril del Pacífico, habría un déficit de \$ 597.986.26, para saldar el cual se requeriría aumentar aún más las tarifas hasta llegar a una cifra muy alta.

Este criterio no puede aceptarse como científico, y mucho menos como práctico, pues en el caso que contemplamos no se trata simplemente de un negocio, puesto que los ferrocarriles del Estado tienen un objeto muy diferente a los de una empresa comercial privada, y aun suponiendo que el alza de las tarifas viniera a saldar el déficit, todos los economistas que han tratado este asunto han comprobado que los fletes altos van directamente en contra del aumento de la carga de un ferrocarril, y por consiguiente, la política de elevar las tarifas, es la más perjudicial, aun haciendo caso omiso de las necesidades de la colectividad. Este error tiene cada día una comprobación más definida, ya que los adelantos de la mecánica están causando en todas partes una intensa competencia a los ferrocarriles.

A favor de nuestra tesis, contraria al alza de las tarifas, podríamos aducir toda clase de argumentos, los que no se ocultan al ilustrado criterio de los miembros de la Cámara de Comercio, y es de deplorar que, antes de presentar un estudio detenido y un plan general de explotación comercial de los ferrocarriles, la primera providencia que se ha hecho pública, de la Comisión de Tarifas, y esto con carácter de experimentación, según lo manifestó un distinguido miembro de la comisión, haya sido la medida que estamos comentando.

Las tarifas de transportes son asunto muy complejo, y para sus modificaciones hay necesidad de entrar a estudiar innumerables factores, que producen distintos fenómenos en las diversas regiones de un país, y el problema se agrava al tratarse de artículos de primera necesidad, cuyas fluctuaciones afectan de manera importantísima el costo de la vida. Esta es la razón por la cual todos los Estados se re-

servan el derecho de controlar las tarifas de las empresas públicas de transportes, y éstas se fijan de acuerdo con la producción de los centros productores en relación con los consumidores, y en la generalidad de los países se establecen tarifas diferenciales de acuerdo con las distancias entre dichos centros, teniendo como norma los índices del costo de las subsistencias, el fomento de la producción, el valor de los gastos de explotación en las diferentes regiones, los medios de transporte, etc. El estudio y la experiencia de los años han sentado principios generales universalmente adoptados, pero parece que entre nosotros no tienen el mismo valor, por causas que ignoramos, y el criterio con que se estudia el problema es diametralmente opuesto a estas enseñanzas, desde luego que en momentos en que se confrontan los problemas creados por una de las situaciones más difíciles por que ha atravesado el país, en que el pueblo lucha para su subsistencia, en que diariamente se deprecian todos los valores, en vez de tratar de regularizar el precio de los víveres con tarifas diferenciales para éstos, tomando como base los índices del costo de las subsistencias en las diferentes regiones del país, se elevan los transportes de las empresas oficiales, con altos porcentajes, sin pensar que esto viene a producir hondas repercusiones en la economía social.

Desde hace varios años la prensa, las cámaras de comercio, la Sociedad de Agricultores y las ligas de industriales han venido demostrando la necesidad de abaratar los transportes en beneficio de la industria; se han comparado las tarifas de los ferrocarriles de todos los países, con las que rigen en nuestras empresas férreas, y se ha llegado a la conclusión de que las nuestras son las más elevadas. Al conocer el alza últimamente decretada se llega al convencimiento de que se necesita emprender una campaña de defensa, y en consecuencia, nos permitimos someter a vuestra consideración la siguiente proposición:

1.º Nómbrase una comisión a fin de que, previo estudio de este asunto, redacte una exposición a las demás cámaras de comercio del país, invitándolas a que colaboren en el sentido de obtener que sean revisadas las providencias a que hemos hecho referencia.

2.º Esta comisión deberá entenderse con el Poder Ejecutivo y particularmente con el Consejo de vías de comunicación, a fin de conseguir la revisión de las tarifas, en forma que consulte los intereses del comercio y las industrias.

JUAN ANTONIO MONTOYA

## LA SITUACION ECONOMICA DEL PAIS EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 1930

Hacemos en seguida algunas consideraciones sobre los negocios del país en el último trimestre del año pasado, según los datos recibidos de nuestras oficinas. Faltaron los de Pereira.

## PRODUCCIÓN

*Cosechas para el consumo interno.*—El verano se prolongó más de lo usual, con perjuicio para las cosechas, especialmente la de maíz, que sufrió bastante en todas las regiones. Sin embargo, el daño para los demás cultivos no fue muy grande en las regiones de la Costa Atlántica y occidental del interior, en donde se presentó una baja en los precios de los víveres. En Cundinamarca, Boyacá y los Santanderes sí fue mayor el mal efecto del verano. La cosecha de arroz en Bolívar resultó abundante, cotizándose el artículo a \$ 3 el quintal. La de algodón en el Atlántico se presentaba mala: la calculaban en la mitad de la anterior. Se recolecta en febrero.

La zafra en los ingenios de Bolívar (Sincerín, Berástegui y Sautatá) que comienza en enero, se esperaba buena. El *Packing-house* de Coveñas (Bolívar) empezó desde octubre a beneficiar cerdos, con buenos resultados, dando una abundante producción de manteca.

La cosecha de tabaco de Santander fue escasa, lo mismo que la del Tolima. En Nariño fue abundante, así como la de años.

*Cosechas para la exportación.*—La exportación de bananos, de Santa Marta, ascendió en el trimestre a 2.768,000 racimos, contra 2.506,000 en el anterior, y la cosecha se presentaba magnífica, no obstante el estrago de los huracanes, que destruyeron en el año de 10 a 12 millones de pies.

La cosecha de café de los departamentos occidentales, que se recogió en esos meses, fue abundante, como que la exportación de Antioquia ascendió en el año a 651.000 sacos de 60 kilos, la más alta registrada. La de Santander sufrió por el verano y calculaban una disminución de la tercera parte, respecto a la anterior. En los departamentos centrales, Cundinamarca, Tolima, Huila, se anunciaba una cosecha abundante, que se recolecta de abril a junio. El cultivo de café sigue desarrollándose y extendiéndose. Del Cauca dicen que hay como dos millones de árboles nuevos, y de Nariño avisan el constante aumento de las plantaciones. La movilización de café a los puertos de embarque ascendió en 1930 a 3.293,000 sacos, la más alta hasta hoy, y es probable que aumente en el presente y los próximos años, pues apenas ahora empiezan a producir los árboles sembrados en la época de los altos precios del grano.

En el Cauca empezaban a ensayar la exportación de quina, gracias al alza de las cotizaciones en el exterior.

*Ganadería.*—En este ramo fueron más desastrosos los efectos del verano, produciendo una fuerte baja en los precios, que se hizo sentir en todo el país, llevando el desánimo a los ganaderos de las regiones más productoras, como Bolívar, Boyacá y Valle, mientras que en los departamentos que han dependido en ese ramo de los ganados introducidos de otros, como Antioquia, Caldas, Tolima y Santander, continúan desarrollando los criaderos, lo que a la larga vendrá a afectar el negocio en las regiones productoras hoy. En Medellín se cotizaba el kilo, en pie, a 12 centavos y en Manizales a 13. En Barranquilla la arroba, también en pie, a \$ 1.20. En Boyacá calculaban que los precios actuales son apenas la cuarta parte de los de 1928.

*Producción fabril.*—Las fábricas antioqueñas de tejidos y de maquinaria aumentaron su actividad en el trimestre. De las demás no hay datos.

*Minería.*—La minería de oro en Antioquia, como ya lo hemos señalado antes, continuaba desarrollándose activamente, y aunque todavía por debajo de lo que era en el siglo pasado, prometía llegar no muy tarde a esa altura. El oro entrado a Medellín en 1930 sobrepasó en \$ 400.000 al que entró en 1929, y en los últimos meses se anotaba un aumento mensual como de \$ 50.000.

## COMERCIO

*Interdepartamental.*—Disminuyó aún más el intercambio comercial entre los departamentos del país. Sólo del Magdalena avisan alguna actividad, con motivo de la celebración del centenario del Libertador, y de Antioquia que aumentó el movimiento de panela para la Costa. El movimiento de tabaco, uno de los más importantes en ese comercio, estuvo muy quieto. Como dato interesante puede anotarse el hecho de que se llevó de Manizales papa a Barranquilla, que generalmente se ha surtido de los Estados Unidos.

*Importación de mercancías.*—El movimiento en el puerto de Barranquilla fue de 75.400 toneladas entradas, y 55.600 salidas; en el trimestre anterior había sido de 70.000 entradas y 49.000 salidas. Generalmente avisan de todas las plazas del país que la importación de mercancías fue en el trimestre muy moderada y que las existencias del comercio habían mermado considerablemente, no obstante la gran disminución en las ventas. Sí se notó en varias ciudades un considerable aumento en la impor-

tación de víveres, que se explica por la expectativa de la vigencia del nuevo arancel aduanero que grava esos artículos con muy altos derechos.

*Ventas del comercio.*—Estas estuvieron muy pesadas en los primeros meses del trimestre, y se animaron un tanto en diciembre. La gran pobreza de la población, con la desocupación y la baja en los salarios, sigue explicando la quietud comercial.

*Pagos.*—Los pagos del comercio minoritario estuvieron aún más pesados en el trimestre que reseñamos que en los períodos anteriores. Sólo de Popayán, Pasto y Honda señalan alguna puntualidad.

En cuanto al comercio mayoritario e importador, se señala generalmente bastante puntualidad, sobre todo si se tienen en cuenta las dificultades que él tiene que arrostrar, por el atraso de su clientela y la quietud de las ventas. El esfuerzo que ese comercio está haciendo para mantener su crédito en el exterior, merece toda alabanza.

Las letras al cobro en 31 de diciembre sumaban \$ 27.211,000 contra \$ 28.690,000 en 30 de septiembre. Como ya antes lo explicamos, de ese monto debe deducirse algo como 10 por 100 por dobles contabilizaciones. El porcentaje de vencidas entre esas letras aumentó en el trimestre, como es natural al irse aumentando las no pagadas en los períodos anteriores. Tal porcentaje era del 20 por 100 en Honda y Cúcuta; estaba entre el 25 y el 30 en Medellín y Manizales; entre el 30 y el 40 en Barranquilla, Santa Marta, Popayán y Tunja; entre el 40 y el 50 en Armenia, Cali y Bucaramanga, y era de más del 50 en Cartagena, Ibagué y Girardot.

#### OPERACIONES DE CRÉDITO

*Depósitos bancarios.*—Los depósitos en los Bancos mostraban al concluir el trimestre una disminución respecto a lo que eran al empezar. El 31 de diciembre ascendían a \$ 48.719,000, y el 30 de septiembre a \$ 52.092,000. Esto se explica en parte por la clausura de los Bancos en la última semana del año, que causa un retiro considerable de dinero de tales establecimientos.

*Préstamos.*—Los préstamos hechos por los Bancos, mostraron un aumento entre el principio y el final del trimestre. En 31 de diciembre sumaban \$ 74.623,000 contra \$ 76.275,000 en 30 de septiembre. Tenían además descontados en el Banco de la República \$ 13.509,000 en aquella fecha, contra \$ 11.027,000 en ésta. De modo que el total al empezar el trimestre era de \$ 87.302,000, y de \$ 88.132,000 al terminar. Pequeño es tal aumento si se considera que en ese período se recolectó la cosecha de café en Antioquia y Caldas—la mitad de la del país—lo que implicó una considerable necesidad de crédito. Ese dato hace patente la

política restrictiva que los Bancos han venido practicando, forzados a ella por las difíciles circunstancias en que se debate el país.

*Ahorros.*—Siguen aumentando los depósitos en cajas de ahorros, de suerte que al terminar el año de 1930, habían vuelto al nivel que tuvieron en 1929, pues ascendían el 31 de diciembre último a \$ 9.801,000, contra \$ 9.350,000 en septiembre anterior. Si ese aumento se debe en su totalidad a ahorros efectivos, lo que es dudoso, dada la situación actual, es un dato muy consolador. Bien que en materia de ahorro está totalmente por hacer la educación del pueblo colombiano, y que al generalizarse la práctica del ahorro, se llegaría a acumular sumas muy por encima de las cifras actuales.

En el segundo semestre de 1930, abrió el Anglo-South American Bank su caja de ahorros en Santa Marta, que prestará grandes servicios a los trabajadores de la industria del banano.

*Cheques.*—En el trimestre que reseñamos ascendió el movimiento de las oficinas de compensación a \$ 77.734,000, contra \$ 86.003,000 en el anterior y \$ 113.227,000 en el cuarto de 1929. Hay que tener en cuenta que desde septiembre dejó de funcionar la oficina de compensación de Pereira.

*Billetes y reservas.*—En 31 de diciembre de 1930 había en circulación \$ 27.357,000 en billetes del Banco de la República. En 30 de septiembre, \$ 26.363,000. En 31 de diciembre de 1929, \$ 39.074,000. En esas mismas fechas tenía el Banco oro por valor de \$ 27.416,000, \$ 29.300,000 y \$ 37.749,000, respectivamente.

*Empréstitos.*—Sólo el departamento del Atlántico negoció empréstitos internos, por \$ 72.000.

#### VALORES

*Valores bursátiles.*—Durante el período que abarca esta reseña, los valores que se cotizan en bolsa, acciones, bonos, cédulas, estuvieron muy quietos y con tendencia a la baja.

*Propiedad raíz.*—Igual quietud y tendencia se observó en la propiedad inmueble, así urbana como rural.

#### RENTAS NACIONALES

En el cuarto trimestre de 1930, el recaudo de las rentas nacionales ascendió a \$ 12.106,000, contra \$ 14.214,000 en el anterior. El total de lo recaudado en 1930 fue de \$ 48.936,000, contra \$ 75.239,000 en 1929. La comparación de estas dos cifras da la medida de las dificultades fiscales del gobierno nacional, y permite apreciar el esfuerzo que ha tenido que hacer para acomodar los gastos de la administración a tan estrechos límites, como lo ha logrado.

#### OBRAS PÚBLICAS

Las obras públicas que se llevaban a cabo por cuenta de la nación, quedaron totalmente

suspendidas. Los departamentos y los municipios, con los fondos que por medio de empréstitos internos habían logrado allegar, continuaron en reducida escala algunas de las que habían emprendido, especialmente en el ramo de carreteras, en conclusión de edificios públicos y en pavimentaciones. De estas últimas, la que se está adelantando en Barranquilla, en donde hay ya una gran extensión de calles perfectamente pavimentadas, es de gran importancia, por las pésimas condiciones que el piso de las vías de la ciudad ofrecía.

La gran planta eléctrica de Guadalupe, que adelanta rápidamente el municipio de Medellín y que tendrá un rendimiento de 100.000 kilovatios—la mayor del país—será un importante factor para el desarrollo industrial de Antioquia.

Los jornales continuaron bajando. Esa circunstancia y los bajos precios de los materiales de construcción, deberán fomentar grande-

mente las edificaciones particulares, pero las dificultades monetarias no permiten tal desarrollo, sino en muy modesta escala.

Las condiciones que prevalecieron en los negocios del país en el último trimestre de 1930, no se diferenciaban de las registradas para el anterior; eran de depresión general. Los buenos resultados de las cosechas, especialmente de la del café, con el relativamente satisfactorio nivel de las cotizaciones de éste; la actividad que en ciertos ramos del trabajo nacional empezaba a bosquejarse, y el equilibrio alcanzado, tras dolorosos esfuerzos, en el presupuesto nacional, que es base indispensable para el restablecimiento del crédito externo que tan premiosamente necesita el país para su desarrollo, eran factores que justificaban la esperanza de que la favorable reacción en los negocios podría iniciarse en la primera mitad de 1931.

## LA ACTUAL CRISIS ECONOMICA DEL MUNDO

En la Revista del National City Bank de Nueva York, correspondiente al mes de enero último, se estudia la duración y el fin de la actual crisis económica del mundo en la siguiente forma:

«El proceso de depresión en los negocios opera en un círculo vicioso: cada acontecimiento desfavorable acarrea una serie de otros diversos acontecimientos desfavorables, que a su vez constituyen nuevas fuentes de dificultades.

Indudablemente, semejante fenómeno debe llegar a su fin tarde o temprano y por la naturaleza misma de las circunstancias, la reacción favorable se presenta en el momento en que la mayor parte del público mira las perspectivas con más pesimismo que nunca.

De igual manera que toda crisis puede atribuirse al período precedente de prosperidad, en cada período crítico se establecen las bases del período subsiguiente de bienestar económico.

En tales tiempos es cuando corregimos los errores y remediamos los abusos del auge inmoderado. Se reducen los costos de la organización comercial. Se colocan gradualmente las reservas existentes y comienza a sentirse escasez. Páganse antiguas deudas y principian a acumularse los fondos destinados a nuevas empresas. Poco a poco se eliminan los puntos débiles, se desarrolla la estabilidad y se restaura la confianza.

Nunca puede predecirse con certeza el momento preciso en que se desarrollará la esperada estabilidad en la vida económica.

Sin embargo, es posible que el mundo de los negocios deje de reconocer al comienzo la reacción favorable cuando ésta se presente, de la misma manera que dejó de reconocer la reacción adversa en su verdadera significación, cuando se presentó, a mediados del verano pasado. Al principio, tales factores correctivos operan bajo la superficie y a menudo su presencia resulta eclipsada por acontecimientos más llamativos, que generalmente señalan la fase más culminante de tendencias alcistas o bajistas en el mercado.

De ahí que al formar un juicio sobre las perspecti-

vas sea necesario tomar en cuenta el criterio pesimista. Desde luego, la circunstancia de que existe un criterio pesimista en muchos círculos no es un síntoma seguro de haber llegado al límite de la crisis, pero bien puede valer la pena de recordar que ésta es una de las características de esa fase.

En la fase correspondiente a la actual, en toda crisis económica, es fuerza reconocer que no pueden interpretarse claramente las perspectivas. Al mismo tiempo la situación debe juzgarse teniendo en cuenta las riquezas del país y la intensa facultad de restauración que demostrara en repetidas ocasiones durante el pasado, más bien que cualesquiera síntomas apreciables de mejoría.

La crisis se viene prolongando por más de quince meses y, a juzgar por los exponentes comparativos, la declinación representa un 35 por ciento menos del nivel a que el auge llegara en el período precedente.

Según ello la crisis resulta tan severa como la que más lo fuese durante los últimos cincuenta años, y su prolongada duración puede considerarse como un síntoma pronunciado de que se acerca a su término.

Conviénesse por lo general en que la restauración será un proceso paulatino más bien que rápido. Además de la colocación de las reservas excesivas, y la reforma de muchos ramos diversos cuya productividad se ha desarrollado excesivamente, la industria y el comercio deben afrontar en el período de restauración todas las dificultades impuestas por los obstáculos artificiales que el proteccionismo aduanero ha levantado al comercio, y por la necesidad de pagos antieconómicos enormes, a cuenta de las deudas internacionales derivadas de la guerra.

No obstante, sería un pesimista empedernido quien afirmara que el mundo continuará en crisis mientras no se resuelvan estos problemas. Lo que queda por saberse, a nuestro juicio, no es si ocurrirá o no la restauración, sino más bien hasta qué grado llegará. No debe olvidarse que los obstáculos asumen dimensiones formidables durante los períodos críticos y que no descubriremos sino hasta más tarde las fuerzas propulsoras que traen el restablecimiento».

## EFICACIA DE LOS BANCOS CENTRALES

*El Banco Central de Chile y su influencia práctica sobre la moneda*

El asesor técnico del Banco Central de Chile, don Walter M. Van Deussen, ha publicado en la revista «Industrias y Finanzas», de Buenos Aires, el siguiente artículo sobre la acción de ese Banco en la estabilidad de la moneda chilena. Sus indicaciones—valdezas no sólo para Chile—relativas a un punto de carácter vital en la economía y las finanzas de los pueblos, cobran particular interés en estos momentos, en que una crisis mundial se halla en su apogeo y en que son tan necesarias las palabras orientadoras de probados financistas, para serenar los ánimos perturbados por sus graves consecuencias.

*La estabilidad de la moneda y el medio circulante*

Mucho se ha discutido últimamente respecto a la situación del Banco Central de Chile y a la posibilidad que existe de que no pueda mantener la estabilidad de la moneda. Deseo explicar en pocas palabras cuáles son las funciones del Banco Central y explicar también cómo es casi imposible que algo pueda sucederle al Banco, ni que el peso llegue nuevamente a ser objeto de especulaciones.

El Banco Central fue creado con un solo propósito: emitir y mantener una moneda estable en Chile. Las demás funciones que pueda tener quedan subordinadas a este objeto y en general se derivan de él y sólo existen para facilitarlas.

Así, por ejemplo, la facultad de descontar y re-descontar cierta clase de documentos a corto plazo, plenamente garantizados, que son productos de transacciones comerciales, se concede al Banco, no con el propósito de aumentar la provisión de crédito en el país, sino para regular el medio circulante en Chile de acuerdo con las necesidades del mercado.

La compra y venta de letras de cambio es una función que sólo tiene por objeto permitir al Banco Central mantener estable el valor del peso chileno en relación con otras monedas a base de oro.

Los trasposos de fondos que el Banco Central efectúa gratuitamente de un punto a otro del país, sólo tiene por objeto mantener el valor del peso igual en todas partes dentro de él.

¿Cómo cumple el Banco Central con sus funciones?

Cuando el Banco Central inició sus funciones en enero de 1926, había en circulación más o menos 400 millones de pesos en diferentes clases de papel moneda emitidos por el Gobierno. El Gobierno entregó al Banco en oro y en depósitos en Bancos de Londres una cantidad que alcanzaba a cubrir completamente todo el papel moneda en circulación. El Banco Central reemplazó el papel moneda emitido por el Gobierno por sus billetes.

Al establecerse este nuevo sistema de acuerdo con las necesidades existentes en el país, y que es completamente diferente al sistema que existía

antes de la creación del Banco Central, se vio que se necesitaba menos circulante y se pudo retirar y cancelar el excedente de billetes.

Más tarde, en 1929, debido a la mayor actividad de la industria minera y del comercio y al plan de obras públicas, se hizo sentir la necesidad de aumentar el medio circulante, lo que se llevó a cabo aumentando las reservas de oro y los redescuentos del Banco Central.

Ahora que ha disminuido la actividad de los negocios y que han bajado los precios, se necesita menos circulante; el excedente se ha retirado reemplazándolo por letras sobre los depósitos de oro del Banco en el extranjero.

Así vemos que el medio circulante en Chile se ajusta siempre a las necesidades del comercio. Si

se mantuviera más circulante del que se necesita, cada peso tendría un valor de compra menor al que tenía cuando el circulante se ajustaba a las necesidades del mercado. Sería un caso de inflación—de la que hay muchos ejemplos recientes;—uno de los más clásicos ha sido el de Alemania durante los años que siguieron a

la guerra, en que el marco bajó enormemente de valor.

Por otra parte, si hay menos circulante que el que se necesita, la moneda aumenta de valor y con un peso se podrá adquirir más de lo que se podía cuando el circulante se ajustaba a las necesidades. Así en Colombia en 1918 el circulante llegó a ser tan escaso que en un momento dado se podía comprar un dólar con un 15% de descuento.

Pero, como ya lo dije, con el sistema que existe actualmente en Chile el circulante se mantiene siempre en relación con las necesidades del mercado.

Algunas personas, preocupadas por la baja de las reservas de oro del Banco, baja que se ha debido a la disminución del medio circulante, han dicho que llegaría un momento en que el Banco tendría que entregar todo su oro y que se produciría después la quiebra. Esto no puede suceder, pues existe sólo un medio para poder retirar todo el oro del Banco, el que se produciría únicamente al presentarse para su rescate todos los billetes del Banco. Pero el país necesita cierta cantidad de medio circulante para

Algunas personas, preocupadas por la baja de las reservas de oro del Banco, baja que se ha debido a la disminución del medio circulante, han dicho que llegaría un momento en que el Banco tendría que entregar todo su oro y que se produciría después la quiebra. Esto no puede suceder, pues existe sólo un medio para poder retirar todo el oro del Banco, el que se produciría únicamente al presentarse para su rescate todos los billetes del Banco. Pero el país necesita cierta cantidad de medio circulante para continuar el desarrollo de sus actividades comerciales. Si se retiraran los billetes, los negocios se paralizarían y no se podrían comprar ni los alimentos que se necesitan diariamente.

continuar el desarrollo de sus actividades comerciales. Si se retiraran todos los billetes, los negocios se paralizarían, no se podrían comprar ni los alimentos que se necesitan diariamente.

El Banco Central ha confeccionado una estadística del medio circulante del país durante los últimos cinco años, en la que se indica la cantidad que existe en poder de los Bancos para su encaje y el que tienen para satisfacer la demanda del público, y además, lo que existe en manos del público mismo. Esta última cifra nunca ha bajado de 240 millones de pesos y ha subido a veces a un poco más de 300 millones de pesos. Actualmente es más o menos de 260 millones de pesos. Si a esto agregamos la cantidad que los Bancos deben tener disponible, esto es, por lo menos 150 millones de pesos, vemos que el país necesita no menos de 400 millones de pesos en circulación. Es por lo tanto imposible que se pueda retirar todo el oro del Banco. Pero aunque esto ocurriera, el Banco tendría su capital intacto, lo que excluye el caso de una quiebra.

Al hablar de la estabilidad del valor del peso, lo consideramos en relación con otras monedas a base de oro; generalmente se emplea la libra esterlina como base de comparación.

El peso chileno vale exactamente 6 d, o sea que 40 pesos chilenos contienen exactamente la misma cantidad de oro puro que una libra esterlina. El valor del peso puede fluctuar entre los puntos de exportación o importación de oro, en otras palabras, puede fluctuar más o menos de uno al uno y medio por ciento. Las fluctuaciones en el peso no han excedido este porcentaje durante los últimos cinco años.

Estas fluctuaciones hay que estudiarlas considerando las cotizaciones cablegráficas—y no las cotizaciones de letras a la vista o a 90 días. Estas letras están sujetas a las fluctuaciones de las tasas de interés en Londres, factor que no influye en el valor efectivo del peso.

Si el Banco Central vende una letra a 90 días sobre Londres, puede disponer del oro que tiene en Londres hasta el momento del vencimiento de la letra, o sea, más o menos 100 días después de haber sido vendida. Si la tasa de interés es baja, el Banco gana poco sobre su oro y, por lo tanto, debe cobrar más por la letra que si la tasa de interés fuera alta y el beneficio que obtuviera fuera mayor.

Además del caso de una larga guerra o de perturbaciones civiles, sólo hay dos casos en que la estabilidad de la moneda puede verse amenazada, y estos son:

1.º Déficit de los presupuestos fiscales durante varios años; y

2.º Balanza comercial desfavorable durante mucho tiempo, más descuentos excesivos en el Banco Central.

### *Los déficits en los presupuestos fiscales y la balanza de pagos*

Veamos cómo obrarían estos factores en Chile.

Si los déficits en los presupuestos fiscales duraran largos años, el Gobierno tendría que recurrir a la emisión de empréstitos o emisiones forzadas de papel moneda o a créditos excesivos concedidos por el Banco Central.

En un país capitalista, rico, como Inglaterra, el Gobierno puede conseguir empréstitos internos emitiendo bonos de tesorería. Pero en un país como Chile, con un mercado capitalista restringido, sólo puede obtenerse dinero en el extranjero; pero si el país mantiene déficits prolongados en sus presupuestos, disminuye su crédito y se cierra con esto las puertas del crédito en el exterior.

Muchos de los países que han tenido déficits prolongados han acudido a la emisión de papel moneda, siempre con consecuencias fatales.

Lo mismo sucedería si el Gobierno obligara al Banco Central a venir en ayuda de sus acreedores, forzándolo a redescantar para servir deudas fiscales.

Afortunadamente, Chile no tiene que temer esos peligros. Las medidas enérgicas que ha adoptado el Gobierno para equilibrar sus presupuestos este año y el próximo, nos dan la seguridad de que el país no tendrá que ver peligrar su moneda por ese motivo.

Es indispensable evitar, por lo tanto, los déficits en los presupuestos fiscales, y no peligrará la moneda por este motivo.

Ahora consideremos el otro peligro: una balanza comercial adversa. Esto sucede cuando la nación compra al extranjero más de lo que exporta, incluso el capital que ingresa al país por cualquier medio.

Se produce entonces una extraordinaria demanda de oro a fin de pagar esas importaciones, demanda que no puede satisfacerse con las letras sobre el extranjero que existen corrientemente. El Banco Central tiene entonces que proporcionar el oro que hace falta.

Pero este oro sólo puede comprarse en el Banco a cambio de sus propios billetes, los que entonces se retiran de la circulación. Cuando la demanda continúa hasta que el medio circulante se ajusta a las necesidades diarias de la vida en el país, no queda más dinero disponible para la compra de oro, y los billetes de banco llegan a valer más que el oro. Esta escasez de circulante produce a su vez una restricción del crédito. Si el público no puede conseguir crédito, no puede hacer tantas compras en el extranjero, y así disminuye la importación.

A la vez el mayor valor del medio circulante en el interior hace bajar los precios, fomentando la exportación. Al producirse una restricción del crédito, sube la tasa de interés, lo que atrae capitales extranjeros al país.

No es conveniente que se empleen las tarifas aduaneras como medio para corregir una balanza comercial desfavorable. Es mucho más apropiado disminuir las compras en el extranjero por medio de una restricción general de los créditos. Si se llevara a cabo un alza general de los derechos aduaneros se produciría automáticamente un alza en el costo de la vida, que aumentaría los costos de producción, afectando de esa manera las exportaciones y produciendo, por consiguiente, serios trastornos en la balanza de pagos.

Así, al fin, se corrige una balanza comercial desfavorable con la ayuda del Banco Central.

Sin embargo, el Banco Central podría impedir el funcionamiento de este mecanismo si otorgara crédito en forma exagerada.

Cuando el crédito se restringe y el medio circulante es inferior a las necesidades del mercado, los Bancos inmediatamente recurren al Banco Central para el redescuento de sus créditos, y viene la emisión de mayor cantidad de billetes del banco. Esto entra en el marco de las funciones del Banco siempre que se haga en forma razonable. Si se practicara en forma exagerada, sólo disminuiría indebidamente el oro del Banco, porque los billetes que fueran emitidos en esa forma volverían a él a fin de realizar nuevas compras de oro.

Afortunadamente, la ley protege al país contra una política de esa especie. Si la reserva de oro del Banco desciende del mínimo legal del 50% de los billetes en circulación y depósitos, la ley obliga al Banco a subir su tasa de descuento y a pagar una multa. Entre más disminuye el encaje más debe subir la tasa de descuento y mayor es la multa. Al subir la tasa de interés se restringe necesariamente el crédito y se remedia la situación.

Es indispensable que el Banco Central impida la concesión de créditos exagerados aunque con esto se reproduzca una restricción del crédito. Esta restricción de crédito es desagradable tanto para los bancos como para el público, pero es preferible que el país sufra algún tiempo a causa de esas medidas y que no se produzca la caída de su sistema monetario.

Si se llegara a producir un caso semejante, tanto los bancos comerciales como el público deberían cooperar a fin de restringir las compras en el extranjero hasta normalizar la situación.

Muchas personas dicen que las altas tasas de cambio que han prevalecido durante el año pasado prueban que hay una balanza de pagos desfavorable. Sin embargo, esas altas tasas se deben a un motivo muy diferente y pueden explicarse fácilmente. Tanto el Gobierno como las municipalidades han contratado numerosos empréstitos en el extranjero para financiar las obras públicas. El producto de esos empréstitos no ha sido vendido en el mercado interno sino que ha sido traspasado al Banco Central. El Gobierno ha pagado a los contratistas en pesos. Los contratistas han tenido que hacer grandes compras de maquinarias, automóviles, cemento, acero, etc., en el extranjero. Para cubrir esas compras han adquirido a su vez letras en el mercado. Con esto se ha producido una gran demanda de letras, la que no podía cubrirse en la forma corriente. Por lo tanto, las tasas del cambio subieron hasta el punto a que el Banco Central debía vender. Como la demanda fue constante, el cambio también se mantuvo constantemente alto. El Banco Central, sin embargo, disponía del producto de los empréstitos y por lo tanto podía satisfacer esa demanda excepcional. En otras palabras, el producto de los empréstitos, tarde o temprano, se empleaba para pagar las obras públicas, objeto para el cual fueron contratados. Por lo tanto, las altas tasas del cambio no prueban que la balanza de pagos sea desfavorable.

Las cifras de las entradas de aduanas tampoco significan siempre lo que aparentemente parecen indicar. Así ahora, se están importando al país muchas maquinarias y materiales de construcción para la nueva oficina Pedro de Valdivia, y Chile nada tiene que pagar por ellos, porque se pagaron con el producto de un empréstito colocado en Nueva York hace un año. Aparentemente aumentan las importaciones, pero son de una especie diferente de las mercaderías que se importan y que deben ser pagadas con las letras compradas en Chile.

También se habla de la exportación de capitales. Si alguna vez llegara a suceder este caso, se corregirá como se corrige la balanza comercial desfavorable. Cuando los capitalistas que quieren exportar capitales hayan entregado al Banco Central todo el circulante que puedan y éste quede reducido justamente a lo que se necesita para satisfacer las necesidades del país, no quedará circulante disponible para comprar oro, y entonces el capitalista que quiere exportar sus capitales tendrá que comprar artículos en el país para exportarlos, produciendo así una buena venta de los productos del país y aumentando la exportación.

Si el servicio de la deuda fiscal llegara a cifras tan elevadas como para demandar una parte excesiva de las letras disponibles sobre el extranjero, se llegaría al mismo resultado. Habría una escasez de medio circulante, las importaciones se restringirían y las exportaciones aumentarían, y en consecuencia la situación se normalizaría por sí misma.

#### *Peligros de la excesiva protección aduanera*

Se habla mucho de restringir las importaciones alzando los derechos aduaneros de importación. Opino que se debe proteger la industria chilena; pero no creo conveniente que se empleen las tarifas aduaneras como medio para corregir una balanza comercial desfavorable, y encuentro mucho más apropiado que se disminuyan las compras en el extranjero, por medio de una restricción general de los créditos. Si se llevara a cabo una alza general de los derechos aduaneros se produciría automáticamente un alza en el costo de la vida, que aumentaría los costos de producción, afectando de esa manera las exportaciones y produciendo por consiguiente serios trastornos en nuestra balanza de pagos.

Se ha observado durante este año una disminución razonable de los créditos de parte de los bancos comerciales; ha sido una restricción substancial aunque no muy extensa y que deberá continuar hasta que las importaciones hayan llegado a un nivel lo suficientemente bajo.

No puedo menos que llamar la atención, antes de concluir, hacia la importancia que para Chile tendría la formación de un comercio de exportación múltiple. De esa manera, si el mercado de un producto no se encontrara en situación satisfactoria, esto no afectaría seriamente a la economía del país, pues siempre habría otros productos en buenas condiciones de venta en el extranjero, y el comercio exterior en general estaría en buena situación.

WALTER M. VAN DEUSSEN  
Asesor técnico del Banco Central de Chile

## INFORMACION GENERAL

### Colombia en 1931

Bajo este título publicaron el mes pasado en la prensa americana los señores Balzac Bros. & Company Inc., de Nueva York, una interesante información acerca de nuestro país, a la cual pertenecen los apartes que reproducimos a continuación:

«En Colombia, como en otros tantos países, el año pasado fue de reajustes. Tales períodos son penosos, pero sirven para poner a prueba los pueblos. Aunque la crisis, por unas u otras causas, ha sido universal, sus consecuencias serán sin duda muy diferentes en cada país, según la fortaleza con que cada cual la haya afrontado y las medidas adoptadas para solventarla.

Colombia va dando nuevas demostraciones en esta situación mundial, de ser una nación altamente organizada, política, económica y socialmente. Desechando las soluciones aparentemente fáciles o de resultados inmediatos, pero que encierran para luego mayores males, el gobierno y el pueblo colombiano han preferido adoptar un programa más duro y más difícil, pero que evidentemente sentará los cimientos para nuevas y más grandes éras de prosperidad y progreso.

Colombia está dando actualmente un ejemplo de cordura y organización, no ya solo a las repúblicas jóvenes como ella, sino a otras muchas naciones de más larga historia.

Creemos que muy bien puede decirse que lo que ha hecho la nación colombiana en 1930, ha sido «cejar para mejor saltar».

Puede decirse que el mundo civilizado tiene hoy a Colombia en observación de amistoso estudio. En Nueva York, donde está en nuestros días el eje de la organización financiera mundial, la prensa publica casi a diario noticias colombianas.

El balance comercial de Colombia el año pasado le fue altamente favorable, y creemos que esto tiene que hacerse sentir antes de poco tiempo.

No conocemos los datos del comercio con Europa, pero las exportaciones de Colombia a Estados Unidos, por once meses de 1930, fueron de \$ 88.600.000 contra importaciones de \$ 23.000.000 en esos once meses.

Respecto a la producción de café, bien vale reseñar la exportación colombiana de años recientes y ver cómo ella ha seguido en aumento y se ha colocado sin dejar sobran- te.

1926.....	2.434.596
1927.....	2.528.826
1928.....	2.795.111
1929.....	2.863.171
1930.....	3.117.593

Place ver estas cifras, y conviene tener presentes siempre las condiciones que han permitido al cosechero colombiano defenderse en esta seria crisis mundial del café y desarrollar su industria a la altura de hoy y con perspectivas de continuar un nuevo aumento en el futuro».

### Las minas de oro en Antioquia

De un estudio hecho recientemente por el señor don Jaime Ramírez sobre la industria minera en el departamento de Antioquia, tomamos los siguientes datos de positivo interés:

«El departamento de Antioquia es el centro minero del país y el primer productor de oro desde el siglo XVI, en el cual se tienen datos de que la mayor parte de las minas de aluvión, y de vetas fueron explotadas por los indígenas, por métodos tan primitivos como es posible imaginar y para ese siglo se ha calculado la producción, según los datos que han recogido los historiadores, en la cantidad de \$ 10.000.000.

En la época de la conquista los españoles, con métodos más perfectos que los usados por los indígenas, pero siempre deficientes, continuaron la explotación de las minas con resultados sorprendentes en algunas regiones.

Sólo por la riqueza del departamento, comparable a las mejores regiones mineras del mundo, se explica el hecho de que en los siglos XVII y XVIII, con métodos de explotación rudimentarios, escaso número de brazos y tantas otras dificultades, se hubieran alcanzado en la producción \$ 50.000.000 y \$ 77.000.000, respectivamente.

Al principio del siglo XIX se introdujeron algunos métodos distintos a los usados anteriormente en el beneficio de los minerales, con el montaje de algunos molinos de pizones y el empleo del mercurio para la amalgamación. Con la introducción de esas reformas, ya se notó en ese siglo un marcado aumento, pues según fuentes fidedignas, alcanzó a \$ 182.000.000, es decir, superó en \$ 45.000.000 la producción de los tres siglos inmediatamente anteriores.

El sesenta y cinco por ciento del oro que produce el departamento proviene de las minas de aluvión, y a ellas les está reservado, en un futuro que no ha de ser muy lejano, el resurgimiento de la industria minera, que ya se inicia.

La producción de oro de Antioquia, desde 1924 hasta 1930, es la siguiente:

1924.....	\$ 3.034.748.96
1925.....	2.565.962.96
1926.....	2.220.611.00
1927.....	2.791.543.39
1928.....	2.265.650.68
1929.....	2.361.971.43

### Nuestra circulación

La REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA tiene lectores en 3 distintos países, dominios y colonias, que son los siguientes:

Alemania, Argentina, Austria, Bélgica, Bolivia, Brasil, Bulgaria, Checoslovaquia, Chile, China, Colombia, Cuba, Danzig, Dinamarca, Ecuador, España, Estados Unidos de América, Estonia, Finlandia, Francia, Gran Bretaña, (Inglaterra, Escocia, Irlanda), Grecia, Guatemala, Haití, Holanda, Hungría, Italia, Japón, Latvia, Letonia, Lituania, México, Mónaco, Nicaragua, Noruega, Panamá, Paraguay, Persia, Perú, Polonia, Portugal, República Dominicana, Rumania, Rusia, Salvador, Suecia, Suiza, Turquía, Uruguay, Venezuela, Yugoslavia, Australia, Canadá, Colombia Británica, Curaçao, India Británica, Jamaica, Java, Puerto Rico, Trinidad, Unión Sudafricana.

### La balanza del comercio entre Colombia y los Estados Unidos

La balanza de comercio visible de Colombia con los Estados Unidos de América en el año de 1930 arroja un saldo favorable a Colombia de \$ 72.009.000. Las importaciones provenientes de Colombia valieron \$ 97.139.000 y las exportaciones al mismo país \$ 25.130.000.

En el mismo año, después de deducir los principales renglones invisibles, aparentemente, Colombia recibió millones de dólares de los Estados Unidos de América, los que fueron empleados en pagar saldos y balanzas de comercio desfavorables con todos los otros países.

En el mes de diciembre de 1930 Colombia exportó a los Estados Unidos de América productos por valor de \$ 8.525.000 e importó del mismo país por valor de \$ 2.113.000.

### Consumo de tabaco

El consumo de tabaco nacional en Esgotá, en el mes de diciembre de 1930, fue el siguiente: 754.404 cajetillas de cigarrillos, con un peso de 11.710 kilos con 78 gramos, y 2.732 kilos con 7 gramos de cigarros. El total del impuesto recaudado en el citado mes, por concepto de estos renglones, fue el \$ 34.274-18.