

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Año III

Bogotá, Julio 20 de 1930

No. 33

NOTAS EDITORIALES

Situación general de los negocios

Los indicios favorables en la situación de los negocios que en nuestra anterior reseña anotábamos, han sido después contrarrestados por un factor económico tan impropio como es la baja en los precios del café, tanto en los mercados extranjeros como en los nacionales, y especialmente en los últimos, perjudicando no sólo por la disminución que ella representa en el activo actual de la nación, sino principalmente porque ha hecho renovarse el ambiente de inquietud y desconfianza que empezaba a disiparse. En las operaciones bursátiles se ha transparentado ese efecto, en la reducción que ellas han tenido, más bien que en una sensible baja en las cotizaciones, pues ha sido pequeña la que han sufrido algunos valores y muchos no han tenido ninguna. Observación semejante puede hacerse respecto a las transacciones comerciales, y a los negocios en propiedades inmuebles. Hay, eso sí, en todos los negocios casi una completa paralización. Y ha vuelto a presentarse un síntoma adverso, cual es el creciente pedido de giros sobre el exterior, que en las últimas semanas ha hecho declinar las reservas de oro del Banco de la República, produciendo al propio tiempo una mayor restricción en el medio circulante, por la vuelta a las cajas del Banco de sus billetes en cambio de esos giros.

Como el factor más serio que influye en la situación económica del país es, sin lugar a duda, el precio del café, y como es sobre manera oscuro el curso que él haya de tomar en lo futuro, se hace hoy preciso, más que nunca, adoptar, tanto en las actuaciones de las entidades públicas como en los negocios particulares, una política de prudente y previsiva cautela, estableciendo en todo, orden y economía, defensas únicas que quedan ante la adversa situación. Por eso es esperada con ansiosa expectativa la actuación que ha de desarrollar el Congreso nacional en sus sesiones ordinarias que hoy se ini-

cian. Hay la convicción de que de ella depende en gran parte la suerte del país, y éste viene haciendo a sus representantes un angustioso llamamiento a fin de que, dejando de lado las discusiones políticas, inútiles hoy, y despojándose de toda preocupación personal, regional o de parcialidad, se consagren al estudio de los graves problemas que la nación confronta, cooperando con el gobierno para dejarlos resueltos sin más esperas. Repetidas veces hemos expuesto en estas columnas los que consideramos más importantes y urgentes de esos problemas, lo que nos excusa de enumerarlos nuevamente.

La situación fiscal

El producto definitivo de las rentas nacionales en el mes de mayo ascendió a \$ 3.391.000, y en el de junio fue de \$ 3.324.519.30. Como lo demuestran esas cifras no hay mejoría en los recaudos fiscales, el producto es aún insuficiente para atender a las erogaciones presupuestas y ha de continuar la di-

ficil situación de la Tesorería, que tanto afecta todos los negocios, lo que a su turno, por la paralización de las actividades económicas, reagrava la situación fiscal. Buscar la forma de romper ese círculo ha de ser una de las principales preocupaciones del Congreso y del Gobierno.

The National City Bank ha anunciado que se halla dispuesto a prestar a los tenedores de órdenes de pago del Gobierno Nacional, con garantía de las mismas, hasta el 50% del valor de tales documentos, cargando el interés corriente en los bancos. Tal medida, que se creyó podía ser de considerable alivio, no ha tenido hasta el presente mayor resultado práctico, pues parece que son pocos los tenedores de tales papeles que han aprovechado esa facilidad, sea por no recargarse con los intereses, o porque consideren pequeño el monto del préstamo en proporción a la garantía. En todo caso, el ofrecimiento del City Bank es una demostración, y muy satisfactoria,

La REVISTA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA tributa en el día de hoy, CXX aniversario de la independencia, su más fervoroso homenaje de respeto y de admiración a los fundadores de nuestra nacionalidad.

de la buena voluntad que anima a la gran institución de crédito de ayudar a Colombia en sus dificultades actuales.

La banca y el mercado monetario

En 30 de junio los préstamos y descuentos hechos por el Banco de la República, a las instituciones afiliadas ascendían a \$ 13.518,000, monto ligeramente inferior a la cifra correspondiente al 31 de mayo, \$ 13.591,000, al contrario de lo que generalmente ocurre a la terminación de un semestre, cuando de ordinario se presenta un aumento en esas operaciones.

Los descuentos al gobierno sí aumentaron, llegando a \$ 4.047,000, contra \$ 3.440,000 que eran en 31 de mayo.

Los billetes del Banco en circulación pasaron en el mes de junio de \$ 30.719,000 a \$ 30.776,000.

El movimiento de las oficinas de compensación disminuyó en junio respecto a mayo, lo que en parte se explica por la clausura de los bancos en los cuatro últimos días de junio, con motivo de la liquidación semestral. Las cifras son como sigue: en las oficinas todas del país, en junio, \$ 28.456,000, en mayo, \$ 34.250,000, en junio de 1929, \$ 50.158,000. En la de Bogotá, en los meses correspondientes, \$ 13.097,000, \$ 15.880,00, y \$ 25.277,000, respectivamente.

El cambio exterior

La demanda de giros sobre el extranjero, que anotamos atrás, ha hecho reaccionar el cambio, que hoy se mantiene firme y con escasez de letras en las principales plazas del país, al tipo de venta del Banco de la República, o sea al 103½% por cheques por dólares, no obstante que buena parte de la cosecha de café de Cundinamarca aún no se ha exportado.

El café

De gran pesadez y desconcierto ha sido últimamente el mercado de café en Nueva York, a causa de la incertidumbre respecto al efecto de la nueva política cafetera impuesta al Brasil, la que se ha complicado con el aumento de las existencias en el interior de ese país dejando un saldo de no menos de tres millones de sacos, a cuya financiación, no prevista en el contrato de empréstito, habrá que atender no se sabe cómo.

Por otra parte, parece ya fuera de duda que la actual cosecha del Brasil será insuficiente para atender al consumo, lo que permitirá disponer de mayor cantidad del café almacenado de la que se previó en aquel contrato.

En cuanto a lo cosecha próxima, si bien empiezan a lanzarse cifras, es todavía demasiado temprano para hacer un cómputo serio. Las florecencias empiezan apenas en agosto. Última-

mente han circulado en Nueva York noticias de heladas en el Brasil, que de confirmarse cambiarían total y favorablemente las perspectivas próximas del negocio (1).

Los mercados de Colombia están profundamente desmoralizados, con las noticias de fuera, y es aventurado dar cotizaciones.

La movilización de café a los puertos de embarque sigue en volumen muy considerable, como que en el mes de junio ascendió a 324,872 sacos, contra 381,884 en mayo, y 255,858 en junio de 1929. En el primer semestre de 1930 suma 1.772,007, contra 1.391,273 en aquel período del año anterior.

El Balance semestral del Banco de la República

Como comentario al último balance semestral del Banco de la República, anotamos en seguida las cifras de sus principales cuentas, comparadas con las de los dos semestres anteriores:

	Junio 30, 1929	Dic. 31, 1929	Junio 30, 1930
	(en miles de pesos)		
Reservas de oro, en el país y en el exterior....	55,307	37,749	31,162
Préstamos y descuentos a los Bancos.....	14,753	18,135	13,518
Descuentos al Gobierno.....		1,500	4,047
Billetes en circulación.....	48,656	39,074	30,776
Depósitos.....	9,280	6,247	5,891
Pérdidas y Gancias.....	929	939	782
Reserva total...	95,65%	83,89%	86,72%

Las utilidades del semestre resultaron inferiores a las de los otros dos períodos, lo que se explica especialmente por el descenso de los saldos de la institución en los bancos del exterior y la baja muy grande que han tenido los tipos de interés que ganan esos depósitos. Dichas utilidades se distribuyeron, de acuerdo con lo que dispone la ley orgánica del Banco, en la siguiente forma:

Para fondo de reserva, el 20%....	156,477.33
Para fondo de recompensas y jubilaciones de los empleados.....	5%.... 39,119.33
Dividendo de \$ 5 por acción.....	75%.... 586,790.00
Total... \$	782,386.66

(1) Ya en prensa esta edición, ha llegado cable de Sao Paulo confirmando la noticia.

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

El mercado para las clases brasileiras inquieto o declinante. - Fuertes compras por cuenta del empréstito. - Baja el cambio en el Brasil. - Cotizaciones de las clases de Santos y Río. - Continúa la restricción en las compras. - Cotizaciones de las clases suaves. - El mercado de éstas inactivo. - Noticias de nuestro corresponsal transmitidas por cable.

Nueva York, julio 15

Durante el período de los últimos treinta días, el mercado de café en Nueva York ha estado muy inquieto. Se ha desarrollado una persistente baja, tanto en el mercado al contado como en el a término, con excepción del contrato en café de Santos para julio. La compra de un gran lote de las existencias en Santos, por cuenta del negociado del empréstito del Brasil, ha fortalecido los contratos sobre ese café para el presente mes; pero los meses siguientes tienen cotizaciones casi un centavo más bajas, para futuras entregas, tanto de Santos como de Río.

La incertidumbre general en el comercio respecto a

las operaciones efectivas relacionadas con el empréstito del Brasil, desde el 1.º de julio, y la debilidad del cambio en ese país han afectado el mercado de café.

El Santos número 4 se cotiza en Nueva York, para inmediata entrega, a 12¾ centavos, que es ¼ menos que hace un mes; y el Río número 7 se vende a 7½ centavos. Prevalece una demanda floja, para atender únicamente a las necesidades inmediatas.

También los cafés suaves han bajado ligeramente. El Medellín se cotiza a 17¾ centavos, con pequeña demanda. El mercado de estas clases para entrega futura está inactivo y con tendencia a bajar, especialmente para meses distantes.

EL MERCADO DE CAFE EN LONDRES

Baja el cambio en el Brasil. - Aumentan las ventas a término en Nueva York. - Baja en los cafés de Río y Victoria. - Escasean las ofertas de café de Santos. - Los embarques en Santos disminuyen en junio. - No corresponden a las estipulaciones del empréstito. - El consumo en 1929-30 aumentó 1 ¾ millones de sacos. - Las existencias visibles en 30 de junio. - Noticias de nuestro corresponsal transmitidas por cable.

Londres, julio 15

A principios del mes tuvo lugar una fuerte baja en el cambio en el Brasil, la que trajo considerables ventas en el mercado a término de Nueva York. Hay considerables ofertas de cafés de Río y Victoria, a precios que muestran una baja de 6 chelines en quintal. De Santos las ofertas son muy escasas, debido a que las dos terceras partes de las existencias están en manos de una firma exportadora.

Los embarques en Santos en el mes de junio disminuyeron en 164.000 sacos, respecto al mes anterior. Esta

disminución no está de acuerdo con los grandes stocks que hay en el interior del Brasil.

De acuerdo con las condiciones del empréstito, desde este mes deben ponerse mensualmente a la disposición de los exportadores 880.000 sacos de café de Santos. Es de esperar que los banqueros vigilarán para que esa condición se cumpla.

Las entregas al comercio durante la campaña de 1929-30 ascendieron a 23.487.000 sacos, contra 21.742.000 en la anterior, o sea un aumento de 1.745.000 sacos.

Las existencias visibles, en 30 de junio, eran de 5.573.000 sacos, contra 5.335.000 en el año anterior.

LA DEUDA EXTERIOR DE LA AMERICA DEL SUR

Todas las Repúblicas de Sur América constituyen, sin excepción, países de evolución reciente en el orden económico. Por este motivo no poseen capitales propios y suficientes para comunicarle un impulso intenso a su desenvolvimiento económico y para satisfacer las imperiosas necesidades de los grandes trabajos de utilidad pública requeridos por los rápidos progresos que casi todas ellas han realizado en materia de producción y de comercio.

Es cierto que a veces los empréstitos han servido para cubrir algún déficit del presupuesto; mas, puede decirse en términos generales que han sido destinados a trabajos de utilidad pública; trabajos que no siempre han sido productivos, o que lo han sido a medias; bien que el empleo de los capitales obtenidos en los mercados internacionales en la ejecución de esos trabajos se justifica por el impulso dado a la producción y al comercio en general. Y si tales capitales no han sido directamente productivos lo han sido por la evolución económica de esos diversos países, facilitada y activada por ellos.

Así la utilidad de los empréstitos exteriores contratados por las Repúblicas de la América del Sur consiste más bien en los adelantos económicos realizados por éstas, que en el interés del dinero empleado en los grandes trabajos de utilidad pública y de estímulo a la producción nacional.

La necesidad experimentada por ellas de recurrir a los capitales extranjeros implicaba, durante el largo período comprendido entre los años de la guerra y los primeros años de la post-guerra, un retardo en su expansión económica, por falta de mercado financiero donde procurarse capitales. Y en este sentido las grandes convulsiones consecutivas a la guerra en el dominio económico y financiero tuvieron su repercusión en los países de la América del Sur, lo cual explica que no hayan tenido en un momento dado, otro mercado financiero que el de los Estados Unidos.

Antes de la guerra, éstos no enviaban sus capitales a la América del Sur, de manera que la deuda exterior presenta en todos los países un carácter muy diferente antes y después de la guerra. Antes, solicitaban y obtenían con relativa facilidad sus empréstitos en los grandes mercados europeos; después, su único mercado es Nueva York. No ha sido sino desde hace muy poco tiempo, y aun tímidamente, que Londres ha comenzado a financiar las empresas de la América del Sur.

I

AUMENTO ABSOLUTO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERIOR

Este cambio en los mercados financieros proveedores de la América del Sur no deja, por

varios aspectos, de ofrecer un interés real. Si se considera el conjunto de las deudas públicas exteriores nacionales, provinciales y municipales, y se le compara con los años de 1912 y 1928, se observa un aumento total de 1.120 millones de dólares que corresponde íntegramente a los empréstitos hechos en el mercado de Nueva York. El cuadro siguiente permitirá establecer esa comparación para cada una de las Repúblicas suramericanas.

DEUDAS EXTERIORES DE LA AMÉRICA DEL SUR

(Nacionales, Provinciales y Municipales)

(EN DÓLARES)

(Datos extractados del Stock Exchange Year Book)

PAISES	31 diciembre de 1912	31 de diciembre de 1928		
	Europa	Europa	Estados Unidos	Totales
Argentina	401.017,000	292.689,000	377.967,000	670.606,000
Bolivia			61.309,000	61.309,000
Brasil	564.474,000	750.965,000	326.051,000	1,077.016,000
Chile	175.425,000	141.105,000	146.899,000	287.504,000
Colombia (1) . . .	11.887,000	10.144,000	1)59.392,000	(1) 69.536,000
Ecuador	587,000	345,000		851,000
Paraguay	3.713,000	4.343,000	506,000	4.343,000
Uruguay	8.525,000	17.813,000	89.353,000	107.166,000
Perú	128.568,000	105.916,000	47.496,000	153.412,000
Venezuela	20.896,000	6.289,000		6.229,000
	1,315.042,000	1,329.509,000	1,108.473,000	2,437.982,000

(1) El total de la deuda de Colombia a los Estados Unidos (3.ª columna), es de \$ 147.321.000, y su deuda total a los Estados Unidos y Europa (4.ª columna), es de \$ 157.465.000, porque en este cuadro no se tuvieron en cuenta las deudas departamentales y municipales.

Este cuadro presenta la deuda total de cada República y la de todas ellas reunidas. Por él se deduce que en 1912 la totalidad de esa deuda pública, montante a algo más de 1.300 millones de dólares, radicaba toda en Europa.

II

DESPLAZAMIENTO DEL MERCADO FINANCIERO

En 1928 la deuda pública se eleva a 2.240.000 de dólares y se distribuye por partes casi iguales entre Europa y Estados Unidos. Como el total de empréstitos correspondientes a Europa ha permanecido casi estacionario, el aumento corresponde todo al mercado de Nueva York. La única excepción es la del Brasil, que pudo obtener en Londres como 200.000.000 de dólares en nuevos empréstitos; pero esta excepción queda compensada con la merma de la deuda pública en los demás países de la América del Sur.

El cuadro siguiente indica el desplazamiento de los mercados financieros que han suministrado los empréstitos de las Repúblicas suramericanas:

CUADRO COMPARATIVO ENTRE 1912 Y 1928

+Aumento. —Disminución.

(EN DÓLARES)

PAISES	Europa	Estados Unidos	Totales para 1928
Argentina . .	— 108.378,000	+ 377.967,000	+ 269.589,000
Bolivia . . .		+ 61.309,000	+ 61.309,000
Brasil	+ 186.491,000	+ 326.051,000	+ 512.542,000
Chile	— 34.320,000	+ 146.399,000	+ 112.079,000
Colombia (2) .	— 1.693,000	+ (2) 59.392,000	+ (2) 57.699,000
Ecuador . . .	— 242,000	+ 506,000	+ 264,000
Paraguay . .	+ 630,000		+ 630,000
Uruguay . . .	+ 9.288,000	+ 89.353,000	+ 98.641,000
Perú	— 22.652,000	+ 47.496,000	+ 24.844,000
Venezuela . .	— 14.657,000		— 14.657,000
Totales . . .	+ 14.467,000	+ 1,108.473,000	+ 1,122.940,000

(2) El aumento neto de las deudas de Colombia entre 1912 y 1928 es de \$ 145.628.000, por las razones expresadas en la nota anterior.

El papel preponderante de los Estados Unidos resalta a las claras en este cuadro. Excepción hecha del Brasil, como ya hemos dicho, el mercado de Nueva York se ha sustituido a los mercados europeos, no sólo en cuanto a los capitales nuevos, sino también, en parte, respecto de los capitales anteriormente prestados por Europa.

III

MONTO PROPORCIONAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERIOR

La cantidad de la deuda exterior por habitante es muy variable en los diversos países, como lo indica el cuadro siguiente:

DEUDA EXTERIOR EN 1928 POR CADA HABITANTE

Nacional, Provincial y Municipal

(EN DÓLARES)

PAISES	Deuda total 1928	Población	Por habitante
Argentina	670.606,000	10.922,000	\$ 61.40
Bolivia	61.309,000	3.600,000	17.03
Brasil	1,077.016,000	38.500,000	27.97
Chile	287.504,000	4.400,000	65.34
Colombia (3)	69.536,000	8.100,000	(3) 8.58
Ecuador	851,000	2.100,000	0.40
Paraguay	4.343,000	850,000	5.11
Perú	107.166,000	6.300,000	17.01
Uruguay	153.412,000	1.800,000	85.23
Venezuela	6.239,000	3.100,000	2.01
Totales	2,437.982,000	79.672,000	\$ 30.60

(3) La deuda por habitante en Colombia, de acuerdo con las notas anteriores, es de \$ 19.44.

La deuda pública exterior oscila por cada habitante entre 82,5 y 0,40 dólares. La cantidad más elevada corresponde al Uruguay y la más baja al Ecuador. En el conjunto, comprende al Brasil el total de la deuda más alta; pero como es el país de la América del Sur que posee mayor densidad de población—38.000.000 y medio de habitantes—la cantidad por habitante no representa sino 27,97 dólares, es decir,

casi la cantidad media, mientras Chile y la República Argentina ocupan el primer puesto con 65,34 y 61,40, respectivamente. Es oportuno hacer constar que los países de mayor progreso económico, a saber, Uruguay, Argentina y Chile, son precisamente aquéllos en que la deuda exterior alcanza, por habitante, la cantidad más elevada, que en cierto modo representa la intensidad de la vida económica en los países de la América del Sur, la actividad comparada de sus habitantes y su crédito respectivo en los mercados financieros.

La cantidad media de la deuda pública exterior de todos los países de la América del Sur es de 30 dólares por habitante. En tres de esos países, Uruguay, Argentina y Chile, esa cantidad es más de dos veces mayor. El Brasil, con su importante población, está por debajo de la media, o sean 28 dólares en números redondos, mientras las demás Repúblicas oscilan entre la mitad de esa media o algo menos. El Perú y Bolivia, donde la deuda por habitante era de 17 dólares en 1928, han contraído esa deuda, casi del todo, después de la guerra, es decir, en el mercado de Nueva York.

Según los cuadros precedentes, se observa que el Perú no tenía en 1912 sino pequeña deuda en Europa, Bolivia ninguna, y que no fue sino pasada la guerra cuando ambos, para aplicarlos a su desarrollo económico, solicitaron capitales en los mercados financieros internacionales, es decir, en Nueva York.

Esa proporción de la deuda exterior por habitante en los diversos países suramericanos ofrece, en lo financiero, el vivo interés de reflejar el progreso económico general, el valor productivo de los individuos y, en consecuencia, el crédito de que goza cada país en el mundo financiero internacional.

IV

CONDICIONES EN QUE SE HAN HECHO LOS EMPRÉSTITOS

Otro punto de interés general, en cuanto a la deuda pública exterior de los países suramericanos, consiste en conocer las condiciones en que se han efectuado los empréstitos. Como el crédito de cada país está acondicionado por su grado de evolución económica y por su crédito en los mercados financieros internacionales, aquellas condiciones son por forzosa necesidad diferentes, pero siempre con cierta analogía, sobre todo cuando se comparan los empréstitos anteriores a la guerra con los de estos últimos años. Antes de la guerra el interés era de 5%, más o menos, para las emisiones a la par o casi a la par, de los principales países suramericanos. En los últimos años anteriores a la guerra, las condiciones eran aun más favorables: 4,5% para emisiones que variaban entre 90 y 95%. Las Repúblicas de menor importancia, las provincias y las municipalidades pagaban por lo general un medio punto o un punto de

más por empréstitos sensiblemente bajo la par.

Después de la guerra, y sobre todo durante los años que siguieron de inmediato al fin de las hostilidades, las condiciones establecidas por el mercado de Nueva York fueron mucho menos favorables. Aun en estos mismos últimos años, el tipo de interés, así como el de emisión, están muy distantes de los de hace quince o veinte años. Entre 1921 y 1924 la tasa de 7% y aun de 7,5% era corriente para los países más prósperos (los demás debían pagar 8%) y ni unos ni otros podían obtener una emisión cercana a la par. Después de 1924 el tipo de interés para las Repúblicas de crédito más sólido se estabilizó al rededor de 6% para emisiones de cinco puntos bajo la par. Los países de menor importancia económica, las provincias y las municipalidades pagan 7%. Estas condiciones relativamente desfavorables obedecen a la situación misma del mercado mundial de crédito, donde el interés permanece alto a causa de la menor suma de capital disponible; mas, por otra parte, la carga que ellas representan para los países suramericanos se hace sentir tanto más en la evolución económica financiera de estos últimos, cuanto su rápido progreso exige capitales más y más numerosos, principalmente para crear y desarrollar medios de transporte que respondan a las crecientes necesidades de la producción.

El problema del tráfico y de los caminos desempeña ahora un papel preponderante y urge encontrarle una solución para satisfacer las exi-

gencias del desarrollo económico y comercial que puede observarse en todos los países de la América del Sur después de la guerra.

Conviene notar que en las condiciones impuestas para los empréstitos no figuran ya garantías especiales, tales como la asignación de impuestos, derechos de aduana, etc., al servicio de los intereses. Si semejantes garantías son exigidas aun a los países poco adelantados en lo económico o que no ofrecen sino una estabilidad política relativa, por lo menos han dejado de aplicarse a las principales Repúblicas.

El aumento de capitales extranjeros bajo forma de empresas particulares ha contribuido mucho al progreso económico y al desarrollo de la producción. Y ese es un factor importante en los problemas de interés general, cuya solución se impone a los Poderes públicos y la cual implica trabajo cada vez más considerable, y por lo tanto capitales más y más cuantiosos.

Las disponibilidades de los mercados internacionales, principalmente de Nueva York, están absorbidas por las demandas del mundo entero y en particular por las de los países aun nuevos en el dominio económico, cual lo son las Repúblicas de Sur América, y así se explica con facilidad la carestía del dinero en los mercados financieros, y en especial en el de Nueva York.

CARLOS A. TORNQUIST

L'Economie Internationale.

EL COMERCIO ENTRE COLOMBIA Y LOS ESTADOS UNIDOS

De acuerdo con las informaciones suministradas por Mr. Walter J. Donnelly, Attache Comercial de la Legación Americana en esta ciudad, la balanza favorable a Colombia en su comercio con los Estados Unidos, en los primeros cinco meses de este año, sube aproximadamente a \$ 32.283,000. Durante dicho período, Colombia exportó hacia los Estados Unidos productos por valor de \$ 43.476,000, e importó de ese país mercancías valuadas en la suma de \$ 11.193,000.

En el mes de mayo, los Estados Unidos importaron de Colombia por valor de \$ 7.790,000, y el primero de estos países exportó para el segundo por valor de \$ 2.218,000.

Los Estados Unidos importaron en el mes de mayo 120.724,000 libras de café, por valor de \$ 17.270,000. De este total, 28.799,000 libras fueron de café colombiano, avaluado en \$ 6.038,000.

La existencia de café suave en los Estados Unidos, en 1.º de julio, montaba a 362,000 sacos, contra 359,000 sacos en la misma fecha de 1929. La existencia de café del Brasil, en 1.º de julio, era de 506,000, contra 341,000 sacos en el año pasado. El café del Brasil a flote en la

misma fecha montaba a 320,000, contra 399,000 sacos en el año de 1929.

Los precios de los cafés suaves colombianos, en 27 de junio, al contado, eran los siguientes: Bucaramanga lavado, Girardot y Manizales, 16¾ a 17 cts.; Medellín, 18½ a 18¾ cts.

Durante el mes de junio, las actividades industriales en los Estados Unidos declinaron de acuerdo con la estación. La industria del acero trabajó en un 66% de su capacidad, lo que muestra un nivel más bajo que el promedio en cinco años, sobre la base del tonelaje. La producción automovilística bajó, como es usual en esta época del año. El comercio al detal mejoró, mostrando existencias considerablemente reducidas. Los contratos de construcción aumentaron, pero en total quedan bajo el nivel del año pasado. La industria textil redujo su producción. El tráfico ferroviario siguió su curso normal, pero es inferior al del año pasado. Los dividendos de los ferrocarriles mejoraron muy poco. Los precios de las subsistencias continuaban débiles. Las tasas del interés fueron las más bajas en seis años, y el dinero se mostró muy abundante.

LA ESTABILIDAD DEL DINERO LLEGA HASTA LA MISMA BASE DE LA VIDA

Se podría decir que la fijación por los bancos del sistema del Federal Reserve o del tipo bancario, como se denomina al tipo de redescuento del Banco de Inglaterra, es un tópico puramente financiero, pero no conozco un asunto que tenga influencia más marcada en los problemas sociales, que la fijación de dicho tipo.

El tipo bancario afecta al crédito; aumenta o disminuye el valor o poder adquisitivo del dinero, contribuyendo aun a dar a toda persona improductiva que depende de sus ahorros, una mayor o menor cantidad de elementos necesarios para la vida; afecta los salarios, las rentas de los depositantes en cajas de ahorros, los compromisos entre deudores y acreedores, y en definitiva, el valor de toda cosa que se mida en dinero. Esa es la razón de que exista una gran responsabilidad moral al fijar el tipo bancario.

Cuando estuve en Alemania, en febrero de 1924, formando parte del Comité Dawes, el poder adquisitivo del marco alemán estaba disminuyendo rápidamente. Así como el tobogán avanza con rapidez cada vez mayor al irse aproximando al fondo del plano inclinado, así también el poder adquisitivo del marco alemán iba precipitándose con mayor rapidez. La situación volvióse tan seria, que las firmas industriales empezaron a pagar los salarios diariamente.

A mediodía formábase una doble hilera frente a la ventanilla de los pagadores. En la primera fila, estaban los obreros que iban a percibir su pago, y al lado de ellos, sus esposas, hijas y hermanas formaban una segunda fila para poder asir el dinero tan pronto como los hombres lo recibían, e inmediatamente corrían a las

tiendas, para invertirlo antes de que disminuyera aún más su poder adquisitivo.

Recuerdo haber formulado, en nombre del Comité Dawes, al representante del trabajo alemán, la siguiente pregunta: ¿Qué puede hacer este Comité en favor del trabajo? Esperaba que me contestase con alguno de los estribillos usuales, tales como: «Dadnos la jornada de ocho horas», o «Garantizadnos contra la desocupación»; pero, con gran sorpresa mía, dijo: «Lo que vuestro Comité puede dar al trabajo en Alemania es la estabilidad del dinero». «Se da usted cuenta—agregó—de que, en las condiciones actuales, con el poder adquisitivo de nuestro dinero disminuyendo rápidamente, cuando ocurre algún acontecimiento, como el nacimiento de un niño en la familia, o la muerte de una madre anciana o agobiada, para cuyos gastos de entierro habrá que proveer, es imposible, para el jefe de la casa, por cualquiera de los medios existentes, ahorrar el dinero que garantizará el pago de los gastos indispensables?»

Lo economizado en bancos de ahorros se desvanecía en su poder adquisitivo, exactamente como el dinero en las manos de los empleados. Lo mismo se aplicaba a las inversiones de dinero en bonos o en cualquiera de las formas usuales de ahorrar.

Nunca había llegado yo a comprender cómo la estabilidad del dinero va hasta la misma base de la vida, y cómo algún cambio repentino que afecta el poder adquisitivo del dinero, afecta también todo asunto de carácter moral y toda suerte de obligaciones.

O W E N D . Y O U N G

(Tomado de un discurso pronunciado en Nueva York).

LA REFORMA DEL CODIGO DE COMERCIO

La Cámara de Comercio de Bogotá inicia la reforma del Código de Comercio.—Se formará un cuerpo consultivo con los abogados de los Bancos de la ciudad.

La Cámara de Comercio de esta ciudad, en su propósito de allegar los elementos necesarios para llevar a cabo, en forma esmerada y metódica, la revisión del Código de Comercio en extremo anticuado que rige en el país, acordó en su última sesión dirigirse a los señores gerentes de los Bancos que son miembros de la institución, con la mira de obtener su apoyo para el desarrollo de dicha labor.

El propósito de la Cámara de Comercio es el de conseguir para tal fin el concurso de los señores abogados de los Bancos de la ciudad y formar de este modo un Cuerpo Consultivo que estaría revestido desde el primer momento de un alto prestigio y cuya autoridad en materias comerciales sería prenda del mayor acierto para el trabajo que se proyecta y que demanda un

esfuerzo sostenido por parte de las entidades que en él puedan estar interesadas.

La formación de este Cuerpo Consultivo, del cual hará parte el señor abogado consultor de la Cámara de Comercio de Bogotá, doctor Juan Samper Sordo, facilitará la manera de acometer, por medio de comisiones de su propio seno, el estudio de las distintas partes del Código de Comercio que serían luego objeto de una revisión general por parte del mismo cuerpo.

La Cámara de Comercio ha pedido a los Bancos que le hagan conocer sus ideas sobre el particular, y en efecto, todos los institutos de crédito que funcionan en la ciudad han ofrecido ya su más decidido apoyo a la Cámara de Comercio, en forma que asegura el éxito definitivo de esta valiosa y oportuna iniciativa.

INFORMACION GENERAL

La situación en el Valle

En la reseña de la situación económica del país en el primer trimestre de este año, que apareció en nuestra entrega de junio, no se pudo tener en cuenta la información de Cali, por habernos llegado posteriormente, muy completa por cierto, y de la cual se desprende que la situación en el Valle en ese período tendía a mejorar, especialmente desde el punto de vista agrícola y pecuario, como que la cosecha de café se calculaba en 300.000 sacos; la panela se estaba produciendo en abundancia y con tanta economía, que podía traerse ventajosamente hasta Bogotá, y que el cultivo del arroz, que casi había desaparecido, renació vigorosamente, y se notaba animación en el negocio de ganado. Esperaban reanudación de las importaciones por la escasez de existencias de mercancías, a pesar de lo lento de las ventas. Los pagos se hacían con bastante puntualidad, y las operaciones de crédito eran bastante normales.

La Junta Directiva de la Cámara de Comercio

La Junta Directiva de la Cámara de Comercio de esta ciudad, después de haber sido renovada una parte de su personal, dando en éste representación a la banca nacional y extranjera, a varios gremios industriales, al comercio mayoritario y al minoritario, ha quedado integrada en la siguiente forma: presidente, doctor Simón Araújo; primer vicepresidente, señor don Gustavo Pradilla, segundo vicepresidente, señor don Benjamín Moreno; vocales: señores don Juan Antonio Montoya, don Julio Caro, don Giovanni Serventi, don Bernardo Posada, don Alberto Uribe G. H., don Carlos Samper Sordo, don Antonio María Pradilla, don Eduardo Gutiérrez Vega, don Roberto Medina Angulo, don Eduardo de J. Sánchez y don Luis R. Valencia. Abogado consultor, doctor Juan Samper Sordo, y secretario, señor Carlos Torres Durán.

El movimiento del puerto de Cartagena

El movimiento del puerto de Cartagena en el mes de junio fue el siguiente: entraron 39 vapores, conduciendo 42,600 bultos, por un valor de un millón quinientos sesenta y dos mil pesos. Se exportaron 63,800 sacos de café, por valor de dos millones doscientos treinta y dos mil pesos.

Platino, oro y petróleo.—Salieron diez y siete bultos de platino y oro por valor de ciento cuarenta y dos mil trescientos pesos. Un millón ochocientos veinticinco mil barriles de petróleo, por valor de dos millones, quinientos noventa y un mil quinientos pesos, y tres mil trescientos ochenta bultos varios, por un valor de treinta y dos mil quinientos pesos.

El producto de la aduana de Buenaventura

El producto de esta aduana durante el mes de junio último fue el siguiente:

Derechos de aduana.....	\$ 244,995.99
Por concepto de recargos.....	35,721.90
Por concepto de café.....	11,239.98
Por derechos consulares.....	24,778.42
Por tonelaje.....	9,270.93
Por gasolina.....	1,589.74
Por concepto de boyas.....	380.00
Por sanidad.....	390.00
Por otros ingresos.....	5,518.47
Suma....	\$ 333,885.43

En el mismo mes se exportaron:
 95,760 sacos de café, con 6.800,458 kilos, por valor de \$ 3.902,043.
 3,439 atados de pieles, kilos 102,218, por valor de \$ 49,885.
 8 cajas oro en polvo por valor de \$ 23,686.73.
 9 cajas platino, por valor de \$ 42,930.64.
 25 bultos pieles de lagarto, kilos 1,834, por \$ 1,250.
 Entraron al puerto 31 vapores, con 64,931 bultos de mercancías varias, con peso de 4.402,883 kilos, fuera de los vapores llegados en lastre a cargar exportación.

Las exportaciones de minerales de Colombia

Las estadísticas publicadas por el Boletín de la Contraloría General de la República, sobre las exportaciones de Colombia en 1926, 1927 y 1928, demuestran que en los citados años, las exportaciones de productos minerales, incluyendo al petróleo, ascendieron a la cantidad de \$ 83.683,272, la que se distribuye de la siguiente manera:

Petróleo	\$ 67,647,562
Platino.....	11,061,651
Oro	4,975,059

El Banco Internacional de Pagos

El Banco Internacional de Pagos publicó en los primeros días del presente mes, el primer informe de sus actividades hasta el 30 de junio último.

El informe da cuenta de que de las 200,000 acciones en que se ha dividido el capital, se han emitido 164,000 a 2,500 francos cada una, y que el 25 por ciento de tales acciones emitidas ha sido pagado ya. Por razón de estos pagos se ha obtenido ya la suma de 102,500,000 francos suizos.

Además, dice el informe que los pagos a buena cuenta de la cuota anual de los fideicomisarios suben a 151.000,000 de francos suizos y los pagos hechos por el gobierno alemán, a 123,000,000.

Los depósitos a la vista, hechos en su gran parte por los bancos centrales de emisión, montan a 268,000,000; los depósitos a plazo a 438,000,000. La suma del balance es de 1.085,720,801 francos suizos.

Las exportaciones de Estados Unidos

Con excepción de Rusia, todos los principales países del mundo han disminuido sus compras en los Estados Unidos durante los dos primeros meses del presente año.

Rusia, sin embargo, compró \$ 31.600,000 a los Estados Unidos, contra \$ 9.127,000, en el mismo período del año anterior.

Las compras hechas por el resto de los países de Europa fueron de 376 millones de dólares, o sea una baja de 59 millones. Los demás países de Norte América compraron 180 millones o sea una baja de 38 millones; Sud América 66 millones, con una baja de 40 millones, y Asia 93 millones, con una baja de 27 millones.

El comercio de España con América y Filipinas en 1928

El Consejo de la Economía Nacional acaba de publicar los datos del comercio exterior de España con América y Filipinas en el año de 1928, según los cuales el intercambio total del Reino con aquellos países ha sumado 711.475,802 pesetas, correspondiendo 427.206,533 a la importación y 284.269,269 a la exportación, lo que significa un déficit de 142.937,264 pesetas, contra 97.342,000, en 1927, y 26.890,000, en 1926.