REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Año II

Bogotá, Noviembre 20 de 1929

No. 25

NOTAS EDITORIALES

Situación general de los negocios

Las desfavorables condiciones en que vienen moviéndose los negocios desde hace ya bastantes meses se acentuaron considerablemente en el que estamos reseñando, y la ligera animación en las transacciones mercantiles que en nuestra anterior revista señalámos volvi6 al estancamiento. Los valores bursátiles, así acciones como bonos y cédulas, continuaron deprimiéndose de manera constante, y puede decirse que las operaciones en propiedades raíces han sido insignificantes, especialmente en las de valor. Sólo en la última semana se ha manifestado alguna animación en Medellín, tanto en el mercado de acciones como en inmuebles, lo que sin duda obedece a causas locales, probablemente en gran parte a la entrada de la cosecha de café. Es lo cierto que reina en el país un ambiente de desconfianza y pesimismo, entre cuyas múltiples causas podemos destacar la profunda y descompuesta agitación política que ha tenido su principal centro en el Congreso nacional, y ha hecho que esta alta corporación, llamada a estudiar y remediar las necesidades de la nación, haya dejado transcurrir los cuatro meses de sus sesiones en tormentosos, estériles debates políticos y personales, sin aprobar una sola de las leyes que con angustiosa insistencia ha venido reclamando el país como indispensables en las difíciles circunstancias que atraviesa. Fue inútil que el señor Presidente de la República, los consejos municipales de todo el país, las cámaras de comercio de las principales ciudades, un grupo muy respetable de ciudadanos independientes y aun los dos distinguidos candidatos a la Presidencia de la República, en patriótico mensaje firmado conjuntamente por ambos, conjuraran al Congreso a que dictara las contadas medidas, tantas veces enumeradas en estas columnas, que se consideran adecuadas para aliviar la situación del país y del gobierno y

levantar el crédito nacional. Pudieron más en el ánimo de los legisladores las cábalas políticas y las querellas de círculo que el angustiado llamamiento de la nación. Esa injustificable actitud del Congreso no puede menos—y es ésa una de sus más graves consecuencias—que acrecer el desprestigio en que va cayendo la institución parlamentaria, preparando el terreno para el implantamiento de gobiernos dictatoriales, la ignominia mayor y la mayor desgracia que puede amenazar a los pueblos.

Otro factor de desconfianza y pesimismo ha sido la fuerte y súbita baja en los precios del café, ocurrida precisamente cuando se recolecta y empieza a movilizarse la parte principal de la cosecha de ese grano, baja que no es menor de tres centavos en libra, lo que representa en el valor total de la producción anual colombiana una suma de bastante importancia.

Y ha venido a sumarse a todo esto el descenso violento y brusco de los bonos colombianos en el mercado de Nueva York, que ha producido el desconcierto y disipado la expectativa de apelar al crédito exterior en busca de alivio a la actual situación.

El mercado monetario

El constante pedido de giros al Banco de la República ha hecho disminuir los billetes de éste en circulación de 55 millones de pesos, a que ascendían en 31 de diciembre pasado, a 40 millones, en que están hoy. Esa succión del medio circulante ha traído la baja en los precios y un alza en los tipos de interés, en las operaciones entre particulares especialmente.

Los redescuentos a los bancos en la institución central aumentaron nuevamente, y para el 31 de octubre estaban en \$ 16.135,000 contra \$ 15.360,000 en 30 de septiembre.

En el movimiento de las oficinas de compensa-

ción de cheques sigue reflejándose la quietud de la situación. Ascendió él en octubre a \$ 45,495,000, contra \$ 47.882,000 en septiembre, y \$ 64.318,000 en octubre de 1928. En la oficina de Bogotá las cifras correspondientes a esos meses fueron, respectivamente, \$ 19.622,000, \$ 23.652.000 y \$ 31.657,000.

El cambio exterior

Al tipo de venta del Banco de la República, o sea al 103½ para cheques por dólares, se mantuvo el cambio, con bastante demanda, habiendo vendido el Banco en el mes de octubre 3.342,000 dólares. No se ha hecho sentir todavía la esperada oferta de giros resultante de la exportación de las cosechas de café de Antioquia y Caldas.

La situación fiscal

El producto de las rentas nacionales en septiembre fue de \$ 7.216,000 y de \$ 4.627,000 en octubre, lo que da una diferencia entre los dos meses de \$ 2.589,000. Como en septiembre hubo una entrada que puede llamarse extraordinaria de \$ 1.484,000, como participación de la nación en el oleoducto y además se recaudaron \$ 518,000 por impuesto sobre la renta, que en octubre produjo muy poco, si se rebajan de aquella diferencia estas cantidades la disminución en los demás renglones, que pudiéramos denominar ordinarios, es de \$ 587,000, siendo de observar que la que tuvo la renta de Aduanas pasó de \$ 704,000, lo que revela que no se han afectado todavía las restantes entradas al fisco. Los recaudos en los primeros diez meses del presente año ascienden a \$ 65.199,000, contra \$ 59.438,000 en igual período de 1928.

El descenso en las entradas fiscales probablemente se acentuará de ahora en adelante, hasta que, por la reanudación de los pedidos del comercio, vuelva a restablecerse la renta de aduanas, lo que verosíblemente no puede esperarse antes del segundo trimestre de 1930.

El Gobierno ha seguido recurriendo a los servicios del Banco, para sus necesidades transitorias, y actualmente tiene descuentos por un total de \$ 1.200,000.

El Banco de la República

Las actuales difíciles circunstancias han permitido apreciar más claramente los grandes servicios que al país está prestando el instituto central de emisión. Si ha sido posible mantener a

pesar de todo un cambio exterior estable, dentro de los *gold-points*, no obstante el considerable pedido de giros; y una moneda sana y segura, con amplio respaldo de oro, a la existencia y organización del Banco se debe. Y en el fuerte apoyo que él ofrece a los establecimientos de crédito se funda en buena parte la firme confianza que les otorga el público, la que, por otro lado, ellos, por su solidez y sana dirección, se merecen plenamente. Para darse cabal cuenta de lo que eso ha significado en las críticas condiciones que hemos atravesado, basta pensar cómo se habrían ellas agravado de haber faltado el Banco de la República, como factor de seguridad y de confianza. Ha logrado él dar eficaz apoyo a la industria y al comercio, aumentando en el año sus operaciones de descuento en más de diez millones; lo ha prestado también al Gobierno, cada vez que las ocasionales necesidades de la Tesorería lo exigieron, y ha podido atender cumplidamente a la constante demanda de giros sobre el exterior por sumas que en los últimos meses pasan de veinte millones de pesos, sin debilitar su situación, que continúa siendo una de las más fuertes y seguras entre las instituciones de su clase. Ese resultado, inapreciable para la economía nacional, se debe a la política severa y prudente que el Banco se impuso en la época de bonanza, acumulando reservas que tan importante y benéfico papel están desempeñando en las horas difíciles, a pesar de las constantes excitaciones de algunos de nuestros financieros para que diseminara esas reservas en toda clase de operaciones, a bajo interés, inflando la inflación.

Los almacenes de depósito

Desde hace varios años ha venido preconizándose en los informes y en la REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA la necesidad de fundar en Colombia almacenes generales de depósito, como elemento eficaz para facilitar las operaciones de crédito y darles mayor seguridad.

De acuerdo con esta idea y con el concurso del Banco de la República, de varios de sus afiliados, de la casa Lazard, de Londres y de la Federación Nacional de Cafeteros, se hizo venir un técnico inglés que ha estudiado cuidadosamente el problema, visitando los principales centros comerciales del país, y rendido un extenso y documentado informe sobre la materia. Se tiene el propósito de realizar la fundación de los almacenes tan pronto como la situación haga

aconsejable el lanzamiento al mercado de las acciones de tal empresa.

Pero el reciente trastorno que sufrió el mercado de Nueva York, que tuvo como consecuencia inmediata la total paralización en las plazas colombianas de la compra de café, precisamente cuando está entrando la cosecha en Caldas y Antioquia, ha puesto a los productores en difíciles condiciones y ha hecho temer la pérdida de buena parte de esas cosechas. Ante semejantes circunstancias, la Federación Nacional de Cafeteros decidió establecer, por su sola cuenta y como medida de emergencia, almacenes especiales para café, a fin de recibir el que depositen los productores, a cambio de certificados de depósito y bonos de prenda, con los cuales puedan éstos obtener recursos en los bancos, mientras se restablece la normalidad y se reanudan las ventas. Con gran actividad, asesorado por el técnico inglés Mr. Baumann, ha trabajado en el asunto el Comité Nacional de la Federación, y se espera tener funcionando en el curso del presente mes almacenes en los departamentos de Antioquia, Caldas, Cundinamarca, Santander y Tolima, que al paso que presten un oportuno servicio al gremio cafetero, servirán de ensayo para los almacenes generales que más tarde habrán de establecerse para toda clase de frutos y mercancías.

El Banco de la República ha mirado con viva complacencia la iniciativa de la Federación de Cafeteros, y está dispuesto, como lo ha hecho saber, a descontar los documentos garantizados con los certificados expedidos por los almacenes

que ésta abra, al interés del 7 por 100 anual, o sea uno por ciento menos que la tasa fijada para sus operaciones de descuento en general. Cuenta el Banco con que sus afiliados colaborarán con él en este propósito de ayudar eficazmente a la industria del café, cuya importancia para el país no necesita encarecimiento.

El café

En otro sitio de esta Revista aparece un estudio sobre la actual situación y las perspectivas del mercado de café.

Después de escrita nuestra anterior reseña, ocurrió el brusco descenso en los precios en Nueva York, a que atrás nos referimos, que llegaron a bajar hasta a 17 centavos para las buenas clases de Bogotá. Como consecuencia de esa situación, en los mercados nacionales se suspendieron totalmente las transacciones, trayendo la difícil situación que dejamos esbozada. En los últimos días ha renacido un poco la confianza, con la reacción que han tenido las cotizaciones en Nueva York, que son de 19½ centavos para el Bogotá y 21 para Medellín excelso. En Girardot se paga a \$ 33 la carga en pergamino y \$ 44 el pilado.

La movilización a los puertos de embarque en octubre fue de 210,957 sacos, contra 181,980 en septiembre y 197,827 en octubre de 1928. En los primeros diez meses de 1929 se han movilizado 2.283,521 sacos, contra 2.284,816 en igual período del año anterior.

¿EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

La baja de octubre en los cafés del Brasil. - Noticias de empréstito por 2.000.000 de libras. Perspectivas inciertas. - La baja en los cafés suaves es menos fuerte. - Reaccionan las calidades colombianas, por escasez y mejor demanda. - Cable de nuestro corresponsal en Nueva York.

Nueva York, noviembre 16

Después de nuestro último cable ocurrieron nuevas y fuertes bajas en los contratos de café para entrega futura en la bolsa de Nueva York, las que se atribuyeron a la demora en la obtención de empréstitos para el Brasil, a la sostenida incertidumbre en la situación brasileña, y a la depresión en el mercado de valores de New York.

Los contratos para diciembre de Río N.º 7 llegaron al bajo punto de 7.80 centavos el 28 de octubre, y los de Santos N.º 4 a 12.30 el 30 del mismo mes.

Hay informaciones, no confirmadas, de que el Instituto de Defensa obtuvo en Londres un cré-

dito por dos millones de libras esterlinas, lo que mejoró temporalmente el sentimiento en el mercado. Las perspectivas continúan muy inciertas.

La posición de las calidades del Brasil para inmediata entrega continúa muy por encima de la de los contratos para los meses próximos, pero también ha seguido bajando durante el mes pasado.

Los suaves siguieron la baja general pero con tono más firme.

En los últimos días las clases de Colombia desarrollaron una tendencia más firme, subiendo ligeramente en precio, lo que se debió a la escasez de existencias y a mejor demanda.

PERSPECTIVAS DEL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

El control del comercio del café brasileiro. - El consumo en los mercados extranjeros. - El nivel de los precios. - Los peligros de la superproducción. - Defensa y propaganda del café colombiano.

Entre los factores que contribuyen a oscurecer la situación económica del país hay uno, surgido últimamente, que más que otro ninguno debe alarmarnos y preocuparnos: la baja del café en el mercado neoyorkino. Y es que si para las demás causas de depresión económica podemos nosotros mismos buscar correctivos y remedios, para la depreciación de nuestro producto principal de exportación, base de nuestro comercio, poco es lo que alcanzamos a realizar para contrarrestarla.

Conviene, pues, considerar, aunque sea brevemente, lo que ocurre y lo que puede venir en esta materia del precio del café.

La política del Instituto de Defensa en el Brasil

El Instituto de Defensa del Café del estado de Sao Paulo, en el Brasil, y, más tarde, instituciones análogas de los otros estados cafeteros de dicho país, asumieron el control del comercio del café brasileño, y gracias a disposiciones legales apropiadas y al apoyo financiero del gobierno nacional y de los gobiernos locales, restringieron la exportación de café, limitándola a lo estrictamente necesario para atender al consumo inmediato en los mercados extranjeros. Para la realización de ese objetivo erigieron grandes almacenes de depósito en los ferrocarriles que sirven las regiones cafeteras, en los que almacenaron cosechas enteras del grano, dando a los dueños de éste una parte de su valor. Para atender a tales avances contaba el Instituto con la ayuda financiera oficial, resultante de empréstitos de la nación y de los estados, y con el crédito que el mismo Instituto obtenía, en el país y en el exterior, con la garantía del café almacenado. Esos recursos le permitían no sólo atender a aquellos avances, sino también intervenir de manera decisiva en los mercados consumidores, verificando compras importantes cada vez que se presentaba alguna debilidad en los precios, manteniendo, por medio de esas operaciones y de la rígida limitación de los abastos en tales mercados, un alto nivel de precios.

El éxito de esa política, tan hábil como audaz, lo hemos presenciado y lo hemos aprovechado todos. Por varios años se han mantenido pre-

cios bien halagadores para el café, tanto del Brasil como de los demás países productores, notándose sí, principalmente en los últimos meses, que ha ido desapareciendo la diferencia que siempre había existido entre las cotizaciones del café Santos y las de los cafés suaves, diferencia que se basa en los méritos intrínsecos de uno y otros. Ese fenómeno es la natural consecuencia del hecho de que los cafés suaves han carecido del sostén artificial pero efectivo que a los de Santos da el Instituto de Defensa.

Obtuvo, pues, el Instituto un éxito completo en su política, contra los conceptos y pronósticos de financistas y economistas del mundo entero.

El aumento de la producción en los países cafeteros

Pero la medalla tiene su reverso.

El mismo éxito de la política del Instituto, al mantener el alto nivel de precios, produjo, como necesariamente tenía que suceder, un enorme aumento en el cultivo de café, tanto en el Brasil como en los demás países que lo producen.

Las cosechas anuales de todos los cafés distintos de los de Santos y Río, que hasta 1920 se calculaban en 4 y medio millones de sacos y que nunca habían llegado a 6, subieron en 1927 a 10.309,000 sacos y a 10.414,000 en 1928 a 1929. Las de Santos y Río, aumentaron también, aunque no en la misma proporción. El promedio anual de la producción de estas dos cosechas fue en el período de 1900 a 1910 de 12.263,000 sacos, y en el período de 1925 a 1930, de 16.539,000. Pero hay que tener en cuenta que las nuevas plantaciones que surgieron por la prosperidad del negocio apenas empiezan ahora a producir.

La cosecha del Brasil de 1927 a 1928 fue extraordinariamente abundante, de modo que las existencias en los almacenes interiores del Instituto, que al empezar la cosecha en 1.º de julio de 1927, eran sólo de 3.312,000 sacos, llegaron el 31 de enero de 1928, a 13,354,000.

La cosecha siguiente fue relativamente pequeña, como sucede casi siempre después de una grande, y esas existencias volvieron a disminuir, y al final de la cosecha, en 1.º de julio de 1929, estaban en 8.785,000 sacos. La cosecha que está

entrando actualmente ha resultado mayor de lo que se pensó y las existencias de café en los almacenes del interior del Brasil pasan ya de 15 millones de sacos y probablemente para el final de la cosecha (junio 30 del año entrante) llegarán a más de 18 millones.

Conviene advertir que en esas existencias hay 3 ó 4 millones de sacos de café dañado, que según se dice, habrá de ser finalmente destruido, y 4 millones más de calidad muy inferior, impropio para el mercado americano o para el de la Europa Central y Occidental.

En vista del rendimiento de la cosecha de 1929 a 1930, la atención se concentró en las florescencias para la próxima, que se verificaron de agosto a octubre, en la esperanza de que se presentaran heladas o escasez de lluvia que las afectaran; estuvo pendiente del cielo del Brasil la suerte inmediata de varias naciones. No hubo heladas, el tiempo se presentó bueno, y sólo queda la perspectiva favorable de que, de acuerdo con lo observado, a una gran cosecha siga otra mediana.

Confrontando el Instituto de Defensa esa situación, le son necesarios nuevos recursos, y en obtenerlos se halla empeñado, desgraciadamente en circunstancias difíciles, a causa de la gran crisis en la bolsa de Nueva York, que afectó al mundo entero. Pero como ya ésta ha pasado y está volviéndose a la normalidad, cual lo demuestra la baja del descuento en Londres y en Nueva York, aumentan las probabilidades de que el Brasil consiga los fondos que necesita.

Esa incertidumbre y esas alternativas en la capacidad financiera del Instituto, hábilmente aprovechadas por los especuladores, han sido las causantes de los bruscos movimientos que los precios del café han experimentado en las últimas seis semanas.

Perspectivas de los precios del café.

En presencia de los hechos que sucintamente dejamos expuestos, si se trata de deducir alguna previsión respecto a lo que puede sobrevenir en materia de precios de café, podría aseverarse que el hecho de que se sostengan a un nivel favorable, más alto que el actual, pero no tanto como el que tenían hasta mediados de este año, depende exclusivamente de que el Brasil obtenga los recursos que busca, lo que en este momento parece bastante probable. En cuanto a lo que siga del año próximo en adelante, el que

puedan mantenerse aquellos precios depende de que sobrevengan fenómenos atmosféricos que afecten las cosechas del Brasil, pues no puede remitirse a duda que hay una superproducción de café, dado el consumo actual del mundo; baste recordar que éste es de 23 millones de sacos, y que en el Brasil existen más de dos mil millones de cafetos que pueden producir esa cantidad de fruto, quedando sobrante toda la producción de los demás países. Pero hay que tener en cuenta que las posibilidades de aumento en el consumo de café son casi ilimitadas, pues prácticamente la mayor parte de la humanidad no lo toma, y bastaría con lograr que un sólo país, digamos Inglaterra, lo consumiera en proporción semejante al consumo en los Estados Unidos o los países escandinavos para producir un hambre mundial de café. Para obtener esos resultados no se necesita sino una propaganda inteligente y tenaz—costosa sí—llevada a cabo por los países productores de común acuerdo, propaganda que tendría en su favor un elemento de importancia suma: la lucha antialcohólica que se está desarrollando en el mundo entero. Estas consideraciones permiten contemplar el porvenir un poco distante del café con optimismo.

La labor de la Federación Nacional de Cafeteros

En estas materias Colombia ha venido, y habrá de continuar, a remolque del Brasil, como los demás países productores de café. Pero en favor de Colombia militan dos factores.

Es el uno la circunstancia de que su café encuentra una demanda suficiente para absorber la totalidad de lo que produce, sin que quede al final de la cosecha sobrante que valga la pena. El otro es el hecho de que ya se ha principiado a organizar la defensa y el fomento de la industria, por medio de la Federación Nacional de Cafeteros, institución que aunque de muy reciente fundación y que cuenta con fondos demasiado escasos para los fines que está llamada a llenar, se esfuerza, dentro de esa limitación, en organizar el gremio cafetero, en generalizar el empleo de los abonos, perfeccionar los métodos de cultivo y sobre todo de beneficio del café, en abaratar para los cafeteros el costo de herramientas, maquinaria, empaques, fletes, etc., en facilitarles la obtención de créditos sobre sus productos, sin tener que sacrificarlos, en preparar expertos en las labores de producción del

café y en la realización de estudios y experiencias sobre los diferentes factores que se relacionan con tal producción, lo mismo que en realizar una propaganda de nuestro producto, que ensanche los mercados de su consumo y le abra otros nuevos.

La Federación está convencida, como tiene que estarlo todo el que medite sobre la cues-

tion, de que la defensa única que la industria cafetera de Colombia tiene ante la probable crisis que la amenaza, está en producir barato, producir bueno y hacerle al café una intensa, metódica y constante propaganda.

MARIANO OSPINA VASQUEZ

Presidente de la Federación Nacional de Cafeteros

ULTIMA HORA

El Banco de la República subió la rata del descuento

La Junta Directiva del Banco de la República, en su sesión del 19 del presente, resolvió elevar el tipo de descuento al nueve por ciento anual, a partir del 20 de este mes.

Las operaciones de prenda agraria, y los documentos garantizados con productos agrícolas, ganados, o recibos de almacenes generales de depósito, serán descontados por el Banco al 8% anual.

EL DEPARTAMENTO DEL TOLIMA EN LA ACTUALIDAD

El departamento del Tolima está situado principalmente en el valle central de Colombia. Tiene una superficie de 23,800 kilómetros cuadrados, y su población alcanzó en el último censo a 444,593 habitantes.

El departamento se encuentra dividido en 39 municipios, y su capital, Ibagué, tiene 56,333 habitantes y está unida por un ferrocarril a la capital de la República, de la que dista 250 kilómetros.

Presupuesto

El presupuesto de ingresos y gastos del departamento, que en la vigencia de 1.º de mayo de 1928 a 30 de abril de 1929, fue de \$ 1.904,437.82, sube en la actual vigencia a \$ 2.721,408.53. El aumento creciente que año por año van teniendo los presupuestos departamentales indica el progreso material del departamento, así como el perfeccionamiento de la administración rentística. Los presupuestos municipales de fondos comunes alcanzaron en el año de 1928 a la suma de \$ 781,824.52. El gravamen departamental alcanza en la actualidad a \$ 6.12 por habitante.

Bancos

Funcionan los siguientes en el departamento: Agencias del de la República, en Ibagué y Honda.

Agencias del Agrícola-Hipotecario, en Ibagué y Libano.

Sucursal del de Bogotá, en Ibagué y Honda.

Sucursal del Alemán Antioqueño, en Honda.

Empréstitos

El departamento suscribió el 1.º de noviembre de 1927 un empréstito de U. S. \$ 2.500,000 con los señores Redmond & Cia. de New York, garantizado con fondo de amortización, al 7%, pagadero por semestres, y principiando el acumulativo el 1.º de mayo de 1928 al contado o en bonos al precio corriente de redención por compra que no exceda dicho precio o por empla-

zamiento, previo aviso de sesenta días, por sorteos al precio indicado.

Seguridad.—Una directa obligación del departamento, asegurada por una primera obligación del 90% de las rentas de licores, degüello, tabaco y consumo de licores extranjeros;

Bonos adicionales.—Pueden emitirse arriba de U. S. \$ 2.366,500 siempre que las rentas pignoras en el año fiscal anterior hayan sido iguales, cuando menos, a cuatro veces el servicio anual de todos los bonos en circulación;

Plazo.—Veinte años;

Destinación.—Emitido para retirar toda deuda consolidada y flotante del departamento; para la construcción del ferrocarril Ambalema-Ibagué, y para carreteras y otras obras públicas;

Descuento inicial.—El once y medio por ciento;

Cotizado.—En el New York Stock Exchange;

Agencia fiscal.—International Acceptance Securities & Trust C.º, New York.

Este empréstito impone al departamento una erogación anual de U. S. \$ 238,999.92 que se atiende por duodécimas partes. Desempeña el cargo de depositario el Banco de Bogotá, casa principal.

Respecto a las seguridades y garantías de nuestros bonos externos, el «New-York Times» correspondiente al 14 de diciembre de 1928, trae esta información:

«Las rentas del Tolima aumentan.—Este departamento colombiano muestra un fondo adecuado para pagar gravámenes sobre sus bonos. Informes recientemente publicados por el departamento del Tolima, República de Colombia, para el año fiscal que terminó el 30 de abril de 1927, revelan un total de rentas de \$ 1.307,750. La proporción de las rentas pignoras como seguridad de los bonos del 7% del departamento lanzados al mercado en enero último por las casas Redmond & C.º y E. H. Rollins & Son, por el mismo periodo fue de \$ 1,055,862, o sea 4,41 veces el

gravamen anual del servicio, comparado con los cálculos hechos de \$ 1.033,253. Los bonos están registrados en la bolsa de New York. Se ha notado más aumento en la proporción aplicable de las rentas pignoradas en los seis meses de mayo 1.º a octubre 31 de 1928. Las rentas que ascendieron a \$ 758,504 fueron iguales a 6,34 veces el gravamen del servicio de los bonos por el periodo. Las rentas de licores por el periodo fueron casi tan grandes como las de todo el año que terminó el 30 de abril.

El aumento que las rentas pignoradas en el empréstito externo han tenido de diciembre para acá, demuestra que el departamento atiende en oportunidad y con holgura a sus compromisos referentes a esa negociación.

Fuera del empréstito externo, el departamento contrató con el Banco Alemán Antioqueño de Bogotá un préstamo por la cantidad de U. S. \$ 185,795.54, desde el 9 de junio de 1928, sobre las siguientes bases: Interés, 9% anual; garantía, las rentas de registro, peaje, multas y consumo de artículos de producción nacional; amortización, U. S. \$ 10,000 mensuales y sus correspondientes intereses. Hasta la fecha el departamento ha amortizado U. S. \$ 110,000, y el préstamo quedará cubierto en su totalidad en el mes de julio de 1930.

De conformidad con el contrato del ferrocarril departamental Ambalema-Ibagué, celebrado con una Compañía Nacional, el departamento está obligado a emitir bonos internos en oro del diez por ciento (10%), de diez (10) años, asegurados con fondo de amortización e intercambiables en cualquier tiempo a petición y a costa de los tenedores, hasta por la cantidad de *un millón de dólares*. Esta emisión se hizo por el total permitido, y en la actualidad sólo existen en circulación bonos internos por U. S. \$ 599,400; los demás se han amortizado.

Son estas las deudas pendientes que tiene el departamento, a las cuales atiende con toda exactitud.

Obras Públicas

Construye actualmente el departamento el ferrocarril denominado Ambalema-Ibagué, con una extensión de 64 kilómetros, de los cuales se encuentran totalmente construídos y recibidos por el Gobierno Nacional 22; el resto del trayecto está explanado, tiene construídas todas las obras de arte, listo para recibir el enriclado. La compañía constructora entregará el ferrocarril equipado y listo para darlo al servicio en el mes de

marzo de 1930. Este ferrocarril es la obra más importante que ha acometido el departamento, y su construcción representa el eslabón que faltaba en la cadena ferrocarrilera La Dorada-Bogotá y La Dorada-Huila-Caquetá. Terminada esta construcción podrán correrse trenes directos de la capital de la República al bajo Magdalena, y de éste al departamento del Huila, a donde ha penetrado ya el ferrocarril que se dirige al Caquetá.

El Tolima quedará cruzado en breve tiempo por los siguientes ferrocarriles, lo que resolverá todo problema de transporte y será factor decisivo del desarrollo comercial interno y externo del departamento: el del Pacífico, que une a Ibagué con la capital de la República; el que de La Dorada irá a Bogotá una vez construido el trayecto del ferrocarril departamental, y que prolongará también hacia el Huila y el Caquetá.

El Tolima tiene en construcción las siguientes carreteras:

Nombres	Extensión	Extensión
	total	construída
	K	K
La Ciudad-Chaparral.....	58	12
Paso de Fusagasugá-Cunday.....	37	9
Saldaña-Purificación-Prado.....	30	13
Gualanday-Miraflores.....	35	9
Palmarosa-Montecristo.....	25	12
Santa Marta-Ortega.....	16	16
Espinal-Santa Rosa.....	11	8
Espinal-Flandes.....	18	18
Ibagué-Beltrán.....	90	31
Totales.....	340	128

Catastro

La propiedad raíz gravable del departamento en el presente año, para deducir el impuesto predial, asciende a la suma de \$ 99.613,559, lo que representa un aumento de más de \$ 4.000,000 del avalúo del catastro de 1928.

La propiedad raíz no gravable con impuesto tiene un valor de \$ 21.234,258.

Instrucción Pública

Funcionan en el Departamento 441 escuelas y establecimientos de instrucción primaria, a los cuales concurren 24,434 alumnos.

Hay 42 escuelas y colegios particulares de instrucción primaria con un total de 2,250 educandos.

El Colegio de San Simón, fundado por el General Francisco de Paula Santander, para segun-

da enseñanza, funciona en la capital del departamento, con edificio y rentas propios, y en el presente año cursaron en él 140 alumnos

Además tiene el departamento un Conservatorio de Música muy bien organizado. Existen también el Seminario Conciliar, la Escuela de Artes y Oficios femeniles, la Escuela de Agronomía de San Jorge, la Salesiana de artes y oficios, y las dos escuelas normales, lo que arroja un total de 28,244 educandos.

En el presente año el departamento invertirá \$ 417,271 en instrucción pública y beneficencia, lo que equivale al quince y medio por ciento del total del presupuesto de ingresos.

Industria

La industria pecuaria ha venido teniendo un visible desarrollo en el Departamento y ella constituirá una de las principales del Tolima atendidas las condiciones étnicas de sus habitantes y las selecciones de razas que van cumpliéndose por los industriales. Las estadísticas arrojan la siguiente existencia de ganado en 1.º de enero del presente año:

Vacuno.....	567,800	cabezas
Lanar.....	74,180	»
Cabrió.....	54,880	»
Caballar.....	109,510	»
Mular.....	33,640	»
Asnal.....	19,188	»
De cerda.....	144,690	»

La diversidad de climas del Tolima permite la explotación de la agricultura en todos sus órdenes; y en él se cultiva café, tabaco, cacao, arroz, caña de azúcar, anís, trigo y otros cereales. En el presente año hay una existencia de 1.889,359 árboles de café en desarrollo; 51.303,390 árboles en producción, con un resultado de 409,471 bultos. La producción de cacao, en el año de 1928, fue de 42,500 arrobas, con un total de 1.062,500 árboles. Existen unas 10,000 fanegadas de tierra cultivadas en caña de azúcar, las que produjeron en el año de 1927, 679,274 cargas de panela y 1,200 cargas de azúcar, con un promedio de \$ 27.60 en el precio de cada carga de panela.

El departamento cuenta con grandes extensiones de tierra adecuada para el cultivo del tabaco, pero ellas están en poder de grandes hacendados que sólo permiten pequeñas siembras a los arrendatarios, en condiciones demasiado onerosas para éstos, lo que ha venido constitu-

yendo un obstáculo a esa industria. El cultivo de la planta es absolutamente libre, y las disposiciones vigentes sobre tabaco prohíben al Gobierno hasta la vigilancia de los cultivos. En el año de 1928, la producción de tabaco en el Departamento fue de 1.155,004 kilogramos, con una existencia de 8.271,511 árboles, esparcidos en 2,834 plantaciones. El Tolima deriva renta de tabaco únicamente al estar éste elaborado y listo para darlo al consumo. Las principales fábricas de elaboración radican en los Municipios de Ambalema, Espinal y Honda, de donde se hacen exportaciones de cigarros para el exterior y para otros Departamentos de la República.

Perspectivas

Si la cordura sigue presidiendo los actos administrativos, el crédito del departamento seguirá aumentando y con él la riqueza pública, con lo que se obtendrá un mayor desarrollo en el progreso material del departamento. Justo es anotar que durante la administración del actual Gobernador, doctor Félix María Reina, hombre eminentemente civil, el Tolima ha logrado restablecer su crédito al punto de que los bancos de la capital de la República le tienen abiertas sus puertas; y en el exterior, al menos en los Estados Unidos, el departamento es ya bien conocido en los círculos financieros y comerciales como entidad que cumple sus compromisos y que usa con prudencia de su crédito. El comercio toma gran desarrollo sin extralimitarse en sus pedidos, de tal manera que el Tolima es hoy, seguramente, el departamento menos afectado con la crisis que se contempla aguda en otras secciones del país. Aquí no se ven agentes ejecutando clientes, ni los notarios se ocupan en protestos de letras, ni hay concursados por quiebra. Las características del tolimense son la prudencia y el método en sus actividades; se trabaja sin cometer locuras y de ahí que el avance, si lento, es siempre firme. Por estas razones, y dada la magnífica situación geográfica que ocupa el departamento, se espera halagüeño el porvenir de esta tierra, en donde no han escaseado los pensadores, los héroes, los políticos, los hombres de negocios, y en donde la honradez preside todas las actividades.

Ibagué, noviembre de 1929.

F E L I X N A V A R R O
Secretario de Hacienda

¿L MERCADO DE CAFE EN LONDRES

Violentas fluctuaciones en el mercado.- Aumentan las salidas de café del Brasil.- Se necesitan mejores calidades de café.- Los rumores de empréstitos brasileños no tienen fundamento.- Es de temer que los precios del café se reajusten a un nivel más bajo.- La existencia visible ha disminuído.- Las entregas al consumo son muy satisfactorias.- Noticias de nuestro corresponsal transmitidas por cable.

Londres, noviembre 15

Después de nuestro último informe, el mercado a término ha fluctuado violentamente. Diversos rumores de que el Brasil había obtenido nuevos fondos, produjeron una fuerte reacción. Los precios en Nueva York son como un dólar (por quintal) más altos que el mínimo que alcanzan. Al propio tiempo las ofertas, costo y flete, son de 6 chelines a un chelín más bajas. Esta caída afecta particularmente las calidades superiores.

Los recibos de café en Santos se han aumentado a 40,000 sacos diarios, los de Río, a 13,317, lo que no es suficiente para mejorar la situación del Brasil. Debemos llamar de nuevo la atención al hecho de que, a pesar de lo grande de la actual cosecha en el Brasil, éste ha exportado hasta ahora 300,000 sacos menos que el año pasado. Es obvio que el único remedio para las presentes dificultades de dicho país está en permitir la salida de más café de sus depósitos del interior con el objeto de formar *stocks* mayores en que los exportadores puedan hacer su elección de cafés aceptables. Esto indudablemente inducirá al comercio a asegurar lo que por tanto tiempo ha necesitado sin poder obtener

lo por las numerosas restricciones establecidas.

No tienen fundamento los rumores emanados de círculos interesados respecto a empréstitos. La baja sensacional en el mercado de acciones de Nueva York es un factor de gran importancia, cuyas consecuencias se han de sentir en el crédito del mundo entero. Por consiguiente, no es probable que lo que era posible hace algunos meses lo sea hoy.

Los precios del café, más tarde o más temprano, tienen que reajustarse a un nivel que guarde proporción con las existencias, y como la reciente baja en los precios no fue producida por la oferta de café, queda por ver cómo reaccionará el mercado cuando como parece incuestionable, sean ofrecidas grandes cantidades.

Dentro de pocas semanas habrá ofertas abundantes de cafés suaves, lo que creará una seria competencia al Brasil.

Las cifras de las existencias visibles, de M. Lanniville, son favorables, pero no puede eso considerarse como causa de alivio. Eran en 1º de noviembre de 5,049,000 sacos, contra 5,350,000 el año pasado. También las entregas al comercio han sido muy satisfactorias: fueron de 2,033,000 sacos, contra 1,756,000 el año anterior.

INFORMACION GENERAL

Un concepto sobre el Banco de la República

Los señores Balzac Bros. & Company, Inc. de Nueva York, emiten en su última reseña sobre la situación del café de Colombia en los Estados Unidos, el siguiente concepto sobre nuestro instituto central de emisión:

«A propósito del Banco de la República encontramos en su Revista muchos datos y muchas apreciaciones sensatas. Nos parece que es esa una institución que debe Colombia defender y mantener en condiciones inexpugnables. El Banco de la República creemos que puede ser el Verdun en la lucha de Colombia por restablecer y agrandar de nuevo su crédito, tanto en el mismo país como en el exterior».

El auditor de las empresas municipales

De acuerdo con la cláusula 6.ª del contrato celebrado con los bancos de la ciudad para la administración de las empresas municipales, éstas deben tener un auditor permanente, principal y suplente, elegido por el Concejo sobre ternas presentadas por el Gerente del Banco de la República.

En cumplimiento de esta cláusula el Gerente del Banco presentó al Concejo las ternas siguientes:
Para principal: Hernando Carrizosa, Saulo Medina, Benito Posada M.

Para suplente: Francisco de Castro, Julio Pardo Dávila, Eduardo de Narváez.

El Concejo eligió al señor Hernando Carrizosa, como principal, y al señor Francisco de Castro como suplente.

(Pasa a la página 360)

INFORMACION GENERAL

(Viene de la página 339)

El comercio entre Colombia y los EE. UU.

Mr. Walter J. Donnelly, attache comercial de la Legación Americana en esta ciudad ha recibido por cable la siguiente información, relacionada con el comercio entre Colombia y los Estados Unidos, y con la situación comercial de este último país en el mes de octubre pasado:

•Las importaciones de los Estados Unidos, provenientes de Colombia, valieron en el mes de septiembre \$ 7.526,000, contra \$ 8.494,000 en agosto, y \$ 9.980 000 en julio. Las exportaciones de los Estados Unidos para Colombia, en el mismo mes de septiembre, valieron \$ 3.314.000, contra \$ 3.229,000 en agosto, y \$ 3.976,000 en julio. En el mes de septiembre los Estados Unidos importaron 1 211,400 libras de café, por valor de \$ 23.625,000. De este total, 22.877,000 libras fueron de café colombiano, por valor de \$ 5.692,000. La existencia de café suave en los Estados Unidos, en 3 de octubre, era de 299,000 sacos. La de café del Brasil era de 426,000 sacos en la misma fecha, contra 434,000 en 27 de septiembre. El café del Brasil a flote sube a 449,000 sacos. Los precios al contado, en 27 de septiembre, eran los siguientes:

•Bucaramanga lavado, $9\frac{1}{2}$ a $20\frac{1}{4}$ cts.; Girardot, $19\frac{1}{4}$ a $19\frac{3}{4}$ cts.; Medellín, $20\frac{1}{2}$ a 21 cts.; Manizales, $19\frac{1}{2}$ a 20 cts.

•En 31 de octubre, los bo. os colombianos se cotizaban en el mercado de Nueva York, así:

•República de Colombia, $6\frac{0}{10}$, que vencen en enero.....	78 $\frac{1}{2}$
República de Colombia, $6\frac{0}{10}$ que vencen en octubre.....	78 $\frac{1}{2}$
Antioquia, $7\frac{0}{10}$, serie •B.....	82
Antioquia, $7\frac{0}{10}$, serie •D.....	83
Caldas, $7\frac{1}{2}\frac{0}{10}$	87 $\frac{1}{2}$
Valle del Cauca, $7\frac{1}{2}\frac{0}{10}$	89 $\frac{3}{8}$
Cundinamarca, $5\frac{1}{2}\frac{0}{10}$	71 $\frac{1}{2}$
Tolima, $7\frac{0}{10}$	79
Bogotá, $8\frac{0}{10}$	98 $\frac{1}{4}$
Medellín, $6\frac{1}{2}\frac{0}{10}$	71
Banco Agrícola Hipotecario, $6\frac{0}{10}$, del año de 1947.....	73
Banco Agrícola Hipotecario, $6\frac{0}{10}$, del año de 1948.....	73 $\frac{1}{8}$
Banco Hipotecario de Bogotá, $7\frac{0}{10}$	87

•Las industrias y el comercio en los Estados Unidos se mantuvieron en octubre a un nivel satisfactorio, a pesar de la crisis en la Bolsa. La industria del acero trabajó en un 80 $\frac{0}{10}$ de su capacidad. La producción automoviliaria declinó marcadamente. Los contratos de construcción mejoraron algo, pero siempre bajo el nivel del año pasado. La industria textil siguió mejorando. El tráfico ferroviario mejor que en el año pasado. El número de empleados y los salarios mostraron un alto nivel. Los precios de las subsistencias y el comercio al detal, mejores que en 1928.

Las operaciones de la Bolsa batieron todos los records, y la tasa del interés fue marcadamente más baja.

La Feria Anual de Industrias Británicas

La Feria Anual de Industrias Británicas para 1930 tendrá lugar en las ciudades de Londres y Birmingham desde el 17 hasta el 28 de febrero del año entrante.

Con este motivo la Legación Británica en esta ciudad ha invitado a los comerciantes e industriales colombianos y a los compradores en general, a concurrir a dicha feria, que es una de las más interesantes de cuantas se realizan anualmente en Europa.

Las invitaciones personales pueden obtenerse de la Legación Británica o de cualquiera de los Consulados Británicos establecidos en el país.

Corporación Económica Franco-colombiana

Se ha formado una organización comercial en esta ciudad bajo el título de "Corporación Económica Franco-colombiana", con el fin de propender a una intensa colaboración sobre bases económicas entre Francia y Colombia.

Esta oficina está situada provisionalmente en la carrera 8.^a número 381, y se propone la realización de un programa industrial y comercial cuyas bases son: la organización de la primera exposición francesa de comercio y de industrias en Bogotá, y, viceversa, la organización metódica de la representación colombiana en las diversas ferias internacionales que se hagan en Francia, cada año, en sus principales ciudades como París, Lyon, Bordeaux, Lille y demás.

El éxito actualmente obtenido con el pabellón de Colombia en la feria de Sevilla y los resultados preponderantes de hoy con las ferias-exposiciones para la propaganda económica de las naciones, justifican plenamente esta iniciativa, debida al publicista francés André Faure.

Una organización de esta índole era necesaria entre nuestro país y las grandes organizaciones industriales y comerciales de Francia.

Compañía colombiana de rutas aéreas

Se ha constituido recientemente en esta ciudad una nueva compañía comercial, con el carácter de sociedad anónima, para explotar el negocio de transportes aéreos.

La sociedad se ocupará principalmente en rendir un servicio extra-rápido de correos y pasajeros entre los principales centros de Colombia, conectándolo con las líneas aéreas panamericanas que estén ya en servicio o en vía de establecerse entre Sur, Centro y Norteamérica. También prestará servicios en los ramos de cartografía, aerofotografía y aerofotogrametría, así como también cualesquiera otros servicios conexiones con el ramo de transportes aéreos.