

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Año II

Bogotá, Junio 20 de 1929

No. 20

NOTAS EDITORIALES

Situación general de los negocios

Continuó la depresión en los negocios que señalábamos en nuestra anterior reseña, y fue ella acentuándose día a día, como se deja ver en la persistente baja de los valores bursátiles, aun los más apreciados, en el estancamiento de las transacciones en fincas raíces, en la paralización, casi absoluta en varios ramos, de las ventas del comercio. Consideramos que el factor principal de tal estado de cosas es el psicológico, el temor general de que la situación continúe deprimiéndose, que retrae de toda empresa y que siendo efecto de una mala situación, es poderosa causa para empeorarla. Fuera de ese factor, sólo vemos otros dos que ayuden a producir tal efecto: la flojedad del café en los mercados del exterior y el quebranto que ha sufrido el crédito de la nación en esos mismos mercados. El primero no tiene todavía proporciones que justifiquen un pánico, ya que los precios actuales del café están lejos de ser ruinosos, sobre todo desde que logremos bajar el costo de producción y exportación, lo que parece que empieza a realizarse, y que busquemos a nuestro principal producto mercados más ventajosos al que actualmente recibe la mayor parte de él, ya que si los hay.

Por lo que hace al segundo factor, el relativo al crédito de la nación, hay que reconocer que se están haciendo de parte de las autoridades esfuerzos por contarrestarlo, llevando al exterior la impresión, bien fundada, de que se sigue sin vacilación una política de economía, de orden y de ciencia en las inversiones públicas. Y a ello va a contribuir indudablemente el movimiento cívico que tuvo lugar en la capital de la República en la primera semana de este mes, admirable por el carácter esencialmente pacífico y democrático que lo distinguió, y que tuvo el apoyo de toda

la prensa y de la casi unanimidad de los ciudadanos, sin distinción de colores políticos. En efecto, la importancia de tal movimiento es trascendental para levantar el crédito del país, por cuanto él va encaminado a separar la política de la administración, independizando los grandes servicios públicos de las pequeñas camarillas que tienden a apoderarse de ellos, para provecho de determinados personajes y círculos.

Como resultado de ese movimiento, han sido llamados para ocupar el Ministerio de Obras Públicas, la Gobernación y Secretarías de Cundinamarca, la Alcaldía, las Secretarías municipales y las Gerencias de las Empresas del Municipio de Bogotá, ciudadanos intachables que, libres de preocupaciones y compromisos electorales y políticos, dedicarán todas sus energías, sin más mira que los intereses generales, a la organización de los departamentos a su cargo, asesorados, como lo estarán, por comisiones técnicas muy capaces, contratadas expresamente. Nada puede ser de efecto más benéfico para el crédito nacional que esa orientación que se está dando a las actividades oficiales. A obtener resultado tan satisfactorio contribuyó poderosamente el espíritu ecuaníme y republicano del señor Presidente de la República, quien supo escuchar y atender el anhelo nacional.

Hay, pues, motivos para esperar que la situación general no siga empeorando: síntoma halagador que afirma esa confianza han sido las ferias que acaban de celebrarse en Girardot, en las que, contra lo que se pensaba, hubo un movimiento de transacciones superior al de años anteriores, con precios altos para el ganado, si bien los de las bestias fueron menos satisfactorios, lo que obedece a causas especiales, como el incremento considerable del tráfico automovilario.

La proximidad de los dividendos semestrales es circunstancia que puede contribuir a dar pronto alguna animación, sobre todo al mercado de valores, pues ellos representan cantidades de consideración que en buena parte buscarán inversión inmediata.

La situación fiscal

No se hace sentir aún de manera notable la prevista disminución en los recaudos fiscales. En el mes de mayo ascendieron ellos a \$ 6.060,000 lo que si bien es inferior a lo producido en abril, que fue excepcionalmente alto, supera bastante a lo que se recaudó en mayo de 1928. En los cinco primeros meses del presente año han producido las rentas nacionales \$ 32.630,000, al paso que en igual período de 1928 sólo produjeron \$ 27.054,000. Eso permite esperar que buena parte del descenso que en los próximos meses tengan las entradas al Tesoro será compensada por el exceso que hasta el presente se advierte, máxime si se tiene en cuenta que en el segundo semestre el producido de las rentas ha venido siendo mayor que en el primero, de manera constante.

El Gobierno Nacional cubrió el último préstamo de un millón de pesos que había hecho en el Banco de la República.

Con gran intensidad se ha estado trabajando en la preparación del proyecto de presupuesto que el Gobierno ha de presentar el mes entrante a la consideración del Congreso, y parece que en esa labor se ha seguido enérgicamente la política de una rigurosa economía en las erogaciones públicas. De los datos publicados se deduce que se ha tomado la base de un producido de las rentas para el año de 1930 de sólo \$ 60.400,000, lo que contempla una disminución de cerca del 20 por 100 respecto a lo recaudado en 1928. Ese castigo fue del 25 por 100 en la principal de las rentas, la de Aduana. Base es ésa de toda prudencia, que revela la intención del Gobierno de situar sus cómputos sobre terreno absolutamente firme. Del monto total del presupuesto se destinan \$ 21.000,000 a las obras públicas, que es casi el 35 por 100. Esa distribución hará menos sensible en ese importantísimo ramo la posible disminución de las entradas provenientes de empréstitos externos.

La situación bancaria

El movimiento de las Oficinas de compensación fue en mayo último, en todo el país, de \$ 55.635,000, y había sido en mayo de 1928 de \$ 65.001,000, y en abril último de \$ 56.832,000.

En la oficina de Bogotá, para esos mismos meses, valió ese movimiento \$ 26.169,000, \$ 36.238,000 y \$ 27.517,000. Como se ve, en esta ciudad la disminución de mayo de 1928 al de 1929 pasa de \$ 10.000,000, lo que representa casi un 30%.

El balance del Banco de la República para el 31 de mayo muestra un aumento de cerca de 3½ millones de pesos en la existencia de oro; una baja de cosa de \$ 800,000 en los préstamos y descuentos a los bancos, y de \$ 500,000 en los billetes circulantes. La reserva metálica total subió al 96.12%, cuando al empezar el mes era de 90.96%.

En esta misma entrega publicamos la circular que el Banco de la República dirigió a las instituciones afiliadas, en que se expone la política que el instituto central ha considerado conveniente adoptar en materia de crédito en las actuales circunstancias, y se rebaten algunas interpretaciones erróneas que de tal política se han hecho.

El cambio exterior

A pesar de haber empezado ya la movilización de la cosecha de café de Cundinamarca y el Tolima, no se observa oferta de giros, y el cambio se mantiene al rededor del tipo de venta del Banco de la República, o sea al 103½%, para dólares; pero por otra parte, la demanda por letras al Banco ha decrecido considerablemente, de modo que los depósitos de éste en el exterior han tenido un aumento considerable.

El café

Sigue débil el mercado de Nueva York, no sólo por la incertidumbre que existe sobre la capacidad del Instituto de Defensa del Brasil para sostener los precios, sino también por ser estos los meses de menor consumo, lo que siempre es causa de quietud en las operaciones. Las últimas cotizaciones de aquella plaza son de 24¼ centavos para el «Medellín excelso» y 23¼ para el «bueno Bogotá». En Girardot también se ha presentado una baja, quedando los precios en \$ 42 la carga de pergamino y \$ 55 la de pilado. Algo semejante ocurre en los demás mercados del país.

Es como nunca difícil prever el futuro del negocio.

En el mes de mayo se movilizaron a los puertos de embarque 273,640 sacos, contra 296,299 en el mismo mes de 1928, y 215,573 en el de abril de 1929.

En los cinco primeros meses del presente año se han movilizado 1.132,665 sacos, contra 1.300,580 en igual período del anterior.

CIRCULAR DEL BANCO DE LA REPUBLICA A LAS INSTITUCIONES AFILIADAS

Bogotá, 7 de junio de 1929

Estimados señores y amigos:

Se ha considerado conveniente por la Junta Directiva del Banco de la República que se dirija a las instituciones afiliadas una circular en que se expongan las medidas que el Banco adoptó, y el fundamento que para ello tuvo, con motivo de las circunstancias anormales que en los negocios del país se han presentado; medidas que, es muy satisfactorio consignarlo, han producido los resultados que con ellas se buscaban y han merecido la aprobación de la gran mayoría de la opinión sensata del país.

No han faltado, empero, censuras a esa política del Banco, que revelan poco conocimiento de la técnica bancaria y un concepto errado del espíritu que inspira las actuaciones de la institución, a la que se han atribuido mezquinos móviles de lucro; y es lo más extraño y lamentable que imputaciones tan injustas hayan encontrado eco en órganos respetables de la prensa, especialmente fuera de la capital.

Veamos lo que en realidad ha ocurrido. Como consecuencia inevitable, a pesar de los esfuerzos del Banco de la República para aminorarla, de las considerables entradas al país de dinero que han tenido lugar en los últimos años, vino un exagerado aumento del medio circulante, con la consiguiente alza en los precios y por ende en el costo de la vida.

Los billetes circulantes del Banco en 31 de diciembre de 1925 ascendían a \$ 30.000.000; subieron a \$ 40.000.000 en 31 de ese mes de 1926, y a 46 y 56 millones de pesos, respectivamente, en iguales fechas de 1927 y 1928.

Afortunadamente, el aumento en las reservas metálicas del Banco en ese período fue aún mayor que el de los billetes circulantes, gracias a la política prudente de la institución central y de sus afiliadas, y eso ha hecho, sin duda, que el contrario movimiento de descenso, que últimamente se ha presentado no haya tenido la gravedad que en otras circunstancias habría asumido.

Pero de todos modos, la suspensión de los em-

préstitos externos produjo en la situación interna del país un cambio fundamental, que tenía que hacerse sentir en todas las actividades nacionales. Las reservas de oro del Banco empezaron a disminuir, desde el mes de diciembre pasado, moderadamente al principio, luego en proporción mayor, de tal modo que los depósitos en el exterior, que valían en 30 de noviembre último 42 millones, estaban el 31 de enero en 36 y en 26½ para el 31 de marzo, es decir, más de 15 millones de baja, en el curso de cuatro meses, en las reservas de oro del Banco. En ese lapso la reserva total de éste bajó del 105.13 a 86.28%.

En esas circunstancias, y teniendo en cuenta que es una de las principales, si no la primordial función de un banco central de emisión proteger las reservas metálicas del país, hizo el de la República lo que indican las más claras normas de la práctica bancaria, lo que no podía dejar de hacer sin asumir una gravísima responsabilidad ante la nación: subió en un punto la tasa de interés en sus operaciones de préstamo y descuento. Al tomar esa medida no tuvo el Banco consideración alguna distinta del cumplimiento de aquella primordial función que le está encomendada. Y es absurdo suponer que lo guiara el espíritu de lucro en una providencia cuya finalidad única era restringir tales operaciones, ya que esa restricción envuelve naturalmente una disminución en las utilidades que de ellas provienen.

También subió entonces el Banco el precio para la venta de giros por dólares, del 102.75 al 103.50%, para cheques. El Banco ha de procurar la estabilización del cambio exterior, manteniendo la moneda nacional al rededor de la par intrínseca con relación al oro y teniendo en cuenta los gastos que causan la importación o exportación de ese metal (gold points). Mientras duró la abundante oferta de letras, a causa de los empréstitos externos, pudo el Banco mantener el primero de esos tipos, que corresponde a la par intrínseca del peso colombiano respecto al dólar; pero al invertirse las condiciones del mercado y

Puede el país estar seguro de que sólo los grandes intereses nacionales serán tenidos en cuenta en las resoluciones que el Banco de la República adopte: ese ha sido y seguirá siendo su criterio invariable.

presentarse una demanda tan extraordinaria de giros como la que surgió en los meses pasados, cuando era de prever la próxima conveniencia o necesidad de exportar oro, es claro que no podía mantenerse ese tipo y entonces se fijó el del 103.50%, que contempla los gastos mínimos en que habría que incurrir para exportar oro desde los puertos marítimos del país. Puede considerarse que tal tipo no será sobrepasado por el Banco, pues al serlo resultaría preferible exportar oro a comprar giros.

Quedan explicadas las dos medidas que se adoptaron por el Banco de la República, en vista de las circunstancias que se presentaron. El resultado ha sido el que se esperaba: se contrajeron las operaciones; disminuyó la demanda de giros; las existencias de oro del Banco empezaron a aumentar, lo mismo que su porcentaje de reserva. Los depósitos del Banco en el exterior subían el 31 de mayo a 29½ millones de pesos y la reserva total era del 96.12%.

La línea de conducta del Banco de la República, lo mismo que de los establecimientos a él afiliados, parece en los actuales momentos claramente trazada. Deben ellos apoyar decididamente las industrias vitales de la nación, concentrando para tal fin todos sus recursos. El agricultor, el comerciante, el industrial que en la difícil situación presente necesiten apoyo financiero para mantener la normalidad de sus negocios, deben encontrarlo muy amplio—tanto como lo permitan las circunstancias—en los establecimientos de crédito, y las obligaciones que aquéllos otorguen dentro de sus recursos y necesidades a los bancos deben ser aceptadas por el de la República sin dificultad. En los momentos difíciles para la economía de los pueblos es cuando los establecimientos bancarios deben cumplir especialmente la función pública que les corresponde de prestar a las industrias y al comercio su apoyo eficaz y decidido, dentro de las normas de una sana y prudente política de redescuentos.

Pero eso significa que para operaciones de otra especie, como las sobre acciones y valores o sobre fincas raíces, los recursos deben buscarse en otras fuentes; pues la ley no permite que los del banco central se empleen en tales negocios, y para invertir en ellos los de los bancos particulares, la prudencia aconseja que se proceda con suma cautela, ya que las obligaciones procedentes de tales transacciones son de difícil realización en época de restricción como la presente, ni parece discreto desviar para esos fines fondos que

pueden necesitar con urgencia las industrias vitales del país en esta hora de dificultades.

Se ha calificado por algunos como exageradamente restrictivo el criterio del Banco de la República al fijar los cupos de crédito a las firmas particulares, lo mismo que la línea básica para redescuentos a los establecimientos a él afiliados.

Acerca de la línea básica no debe perderse de vista que su valor total pasa de 25 millones para todos los bancos accionistas, al paso que los redescuentos a dichos bancos apenas alcanzan a 14, y conviene recordar que ella no constituye un límite infranqueable para las operaciones a los bancos, desde que éstos pueden sobrepasarla cuando quiera que lo crean necesario o conveniente, mediante una pequeña alza en el interés que reconocen.

Y en cuanto a los cupos de las firmas, los que prestan un importante servicio a los bancos accionistas, porque les permiten apreciar la capacidad de crédito de sus clientes, hay que tener en cuenta que siendo el Banco el depositario de las reservas de oro del país y responsable de la estabilidad en el valor de sus billetes, que constituyen la gran masa del medio circulante de la nación, está obligado a proceder con suma prudencia, a fin de evitar el peligro de que esas reservas puedan verse comprometidas con un ensanche imprudente y exagerado en la estructura del crédito interno. Y con todo, los cupos se han fijado con un espíritu muy amplio, aceptando para las firmas comerciales una proporción con el capital en movimiento sensiblemente superior a la universalmente acostumbrada en los bancos comerciales, y la dirección del Banco está pronta constantemente a modificar los cupos fijados cuando se presenten balances de las firmas que justifiquen el aumento y que demuestren el carácter comercial de las obligaciones presentadas al descuento. Puede tenerse la seguridad de que toda obligación otorgada dentro de sus capacidades y para fines comerciales por una firma honorable, cuyo balance se encuentre en los archivos del Banco de la República, será redescontada por éste.

Dejamos así descrita la actitud que el Banco ha asumido ante la situación de incertidumbre y depresión que se ha presentado en el país, como consecuencia principalmente de las condiciones del mercado monetario de Nueva York, condiciones que no muestran signos de quererse modificar favorablemente, como que, al contrario, parece que las ratas de interés tienden a subir.

Esta circunstancia y el casi seguro descenso que en los próximos meses tendrán las entradas fiscales de la nación, con todas las desfavorables consecuencias que ello implica para la economía nacional, hacen temer que la depresión en los negocios se prolongue por algún tiempo, y ante tal perspectiva, sólo una política de severa economía y de orden en los gastos públicos, como la adoptada con tanto acierto por el Gobierno Nacional, y de prudencia vigilante y discreta en las operaciones de crédito, como la que están siguiendo el Banco de la República y sus afiliados, podrá evitar al país un profundo trastorno en los negocios todos.

En lo que se refiere a esta institución central de crédito, podemos asegurar que ella se da cuenta clara de la grave responsabilidad que le atañe y que seguirá serena la línea que se ha tra-

zado, convencida de que es la que mejor consulta los intereses nacionales, y dispuesta a desempeñar las delicadas funciones que le corresponden, para lo cual cuenta con el apoyo y cooperación de las instituciones a ella afiliadas, cuyo concurso le es hoy más que nunca indispensable.

En todo caso, puede el país estar seguro de que sólo los grandes intereses nacionales serán tenidos en cuenta en las resoluciones que el Banco de la República adopte: ese ha sido y seguirá siendo su criterio invariable.

Nos es muy grato repetirnos una vez más de ustedes atentos y seguros servidores y amigos,

BANCO DE LA REPUBLICA

JULIO CARO

Gerente

EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

El café del Brasil baja medio centavo. - El tiempo es favorable para las cosechas en el Brasil. - Se preveen cosechas abundantes en Minas Geraes, Espiritu Santo y Río. - El Brasil negocia nuevos empréstitos. - Aumenta el consumo de los cafés suaves. - Los colombianos escasos, pero el café Medellín baja medio centavo. - Cable de nuestro corresponsal en Nueva York.

Nueva York, junio 15.

Después de nuestro último cable, el precio de los cafés del Brasil para entrega inmediata ha bajado otro medio centavo, en Nueva York, marcándose un constante descenso a medida que se aproxima la entrada de la abundante cosecha de 1929-30. Las noticias relativas a la de 1930-31 son favorables. Se asegura aquí que plantadores brasileros que están despachando café de Santos por los puertos de Río y aún de Buenos Aires y Paraná obtienen descuentos; que el Estado de Minas Geraes ha establecido un instituto aparte, y que los de Espiritu Santo y Río proyectan hacer lo mismo. Esto probablemente es indicio de que se esperan grandes cosechas en

tales estados y de que los plantadores están tratando de conseguir un mejor tratamiento que el del instituto de San Paulo. Corren rumores de que el Brasil trata de negociar nuevos empréstitos, lo que parece verosímil en vista de la gran cosecha de 1929-30, y del excedente que quedará en 1.º de julio de 1930, que se calcula un 25 por 100 mayor que el máximo (*record*) registrado en julio 1.º de 1928.

El comercio continúa favoreciendo las clases suaves y usándolas en cantidades mayores.

El café colombiano sigue escaso, pero a pesar de ello, el Medellín perdió otro medio centavo en el precio, desde nuestra comunicación anterior.

LA SITUACION ECONOMICA DEL PAIS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1929

Los negocios del país en los primeros tres meses del presente año nos sugieren estas ligeras observaciones:

Producción

Cosechas para el consumo interior.—Si bien las de tierra caliente resultaron en lo general buenas como se esperaba, la de algodón en el Atlántico sufrió bastante y se calculaba que no pasaría de 200,000 arrobas, que se esperaba colocar a buen precio. También la producción de azúcar de Sincerín disminuyó y fue sólo en el trimestre de 600,000 arrobas, al paso que la de Sautatá aumentó a 130,000, y el precio bajó de \$ 1.60 a \$ 1.30 la arroba. Las cosechas de tierra fría, trigo, papa, etc., no se presentaban uniformes, pues mientras de Nariño avisaban que eran tan buenas que la importación de trigo del Ecuador disminuía considerablemente, de Boyacá decían que se anunciaban malas. En Antioquia se observa que la mejora en las comunicaciones, por las nuevas carreteras, está estimulando la producción agrícola. Es de esperar que este fenómeno se vaya presentando en todo el país, ya que en la actualidad esa producción resulta insuficiente. Abaratamiento de los cultivos y transportes y baja en el interés del dinero, serán los factores para lograr ese resultado.

Cosechas para la exportación.—En el trimestre a que se refieren estas observaciones, la cosecha de café apenas se preparaba en las plantaciones de los departamentos orientales, y lo mismo ocurría con la intermedia o de *atravesada* de los occidentales. Una y otra se anunciaban abundantes. La movilización de café a los puertos de embarque ascendió en ese lapso a 643,452 sacos, inferior en 183,462 a lo movilizado en el primer trimestre de 1928. La exportación de bananos, por Santa Marta, aumentó mucho en el trimestre, subiendo a 3,098,326 racimos. Pero los huracanes, ya casi fijos cada año, empezaban a producir estragos en las plantaciones. Azote es éste tan grave, que puede constituir una amenaza mortal para esa industria. El precio de las pieles, otro importante artículo de exportación, sufrió un fuerte retroceso.

Ganado.—Continúan llegando datos de los esfuerzos que se hacen por desarrollar la ganade-

ría, que debiendo ser, por las condiciones y situación geográfica del país, una de las principales fuentes de exportación, apenas si escasamente abastece el consumo interno, a precios verdaderamente exorbitantes. Los precios de la carne se mantuvieron bastante estables en el periodo.

Producción fabril.—Pocos datos ha sido posible reunir respecto a la producción manufacturera del país, la que, sin embargo, es de una importancia creciente. Pero sí puede afirmarse que ella tuvo una actividad normal en el trimestre que venimos reseñando. Procuraremos obtener información más completa para nuestras próximas reseñas.

Comercio

Interdepartamental.—Normal fue el movimiento de productos dentro del país, sin que se anoten mayores alteraciones en los precios. De Pasto observan que el anís y cacao habían bajado. La panela en general siguió barata. El arroz y el azúcar subieron en Ibagué y Tunja. El comercio interior y la producción de tabaco siguieron en aumento.

Importación de mercancías.—La importación de mercancías disminuyó generalmente en el trimestre, solamente acusan aumento de Santa Marta, por la paralización que en el anterior había producido la gran huelga de las bananeras, de Tunja y de Popayán. Esta disminución puede haber hecho que las excesivas existencias del comercio se vayan proporcionando al consumo, pero, con todo, siempre parece que éstas quedaban grandes al terminar el periodo.

Ventas.—Puede basarse esa presunción en la pesadez de las ventas en ese primer trimestre del año en casi todas las plazas del país, a pesar de la circunstancia de ser ese el que precede a la Semana Santa, época usual de gran actividad comercial entre nosotros. Sólo en Popayán hubo animación.

Pagos.—A pesar de esa lentitud en las ventas, los pagos al comercio no se han afectado lo que parecía natural, pues si bien de Barranquilla, Manizales, Pereira, Cali, Neiva, Tunja, Bucaramanga y Cúcuta se avisa atraso, en el resto del país ha habido bastante puntualidad, y aún ese atraso no parece ser de carácter demasiado grave.

Y en cuanto a los pagos del comercio mayoritario, éstos parece, por las informaciones recibidas, que mantuvieron su nivel normal de puntualidad, pues el porcentaje medio de las letras vendidas, entre los \$ 56,577,014.03 que había al cobro el 31 de marzo, es al rededor del 13%, variando entre 0% en Pasto y 34% en Neiva y Bucaramanga.

Billetes y Reservas.—Los billetes del Banco de la República en circulación, que en 31 de diciembre sumaban \$ 56.182,504, habían bajado para el 31 de marzo a \$ 51.072.300 y las existencias de oro del establecimiento disminuyeron entre esas dos fechas en casi trece millones, reduciéndose de \$ 65.941,381.05 a \$ 53.137,362.37.

Operaciones de crédito

Depósitos bancarios.—En Cartagena, Santa Marta, Tunja, Bucaramanga y Cúcuta aumentaron los depósitos en los bancos; en las demás plazas disminuyeron.

En conjunto, el monto de los depósitos pasó de \$ 81.584,081.90, que era al fin de diciembre, a \$ 67.543,071.01 para el 31 de marzo. No se comprenden en estas cifras los depósitos en cajas de ahorro.

Préstamos.—La solicitud de dinero a los bancos aumentó en todas partes, apenas sí de Ibagué y Neiva comunican que disminuyó, aunque bien puede ser que más bien que las solicitudes hayan mermado en dichas plazas los préstamos, pues el monto de éstos en todo el país, que en 31 de diciembre ascendía a \$ 95.427,732.17, era para fin de marzo de \$ 91.928,022. No se incluyen las obligaciones que los bancos tenían redescontadas en el de la República o dadas a éste en prenda, que en la primera fecha valían \$ 11.290,765.17 y en la segunda \$ 16.954,045.08.

Las obligaciones en los bancos se renovaron al vencimiento aproximadamente en un 50%.

El tipo de descuento en los bancos, para obligaciones redescontables en el Banco de la Re-

pública, se mantuvo al 9% hasta el 18 de marzo, cuando, por haber elevado éste su rata del 7% al 8% subieron aquéllos la suya, del 9% al 10%.

Los préstamos hipotecarios de amortización gradual valían el 31 de marzo \$ 77.976,350.99, y habían valido en 31 de diciembre \$ 74.777,440.-27. Aumento \$ 3.198,910.72.

El movimiento en las oficinas de compensación, en las nueve ciudades en donde funcionan fue en el trimestre de \$ 173.955,000 contra \$ 165n 456,000, en el trimestre primero de 1928, y \$ 170.-876,000, en el último de ese año.

Ahorros.—Los depósitos en cajas de ahorro, que en 31 de diciembre valían \$ 7.689,251.25 aumentaron en el trimestre a \$ 8.615,487.11.

Valores

Valores bursátiles.—Las acciones bancarias e industriales sufrieron una baja sustancial en el trimestre, especialmente las últimas, y entre éstas en proporción mayor, por lo general, las de empresas antioqueñas.

Propiedad raíz.—No muy activo, pero sin baja apreciable en los precios, fue el movimiento de la propiedad raíz en el trimestre.

Rentas nacionales

El recaudo de las rentas nacionales en el primer trimestre de 1929 totalizó \$ 19.158,000, habiendo sido en el período correspondiente del año anterior de \$ 16.541,000; en el trimestre último de 1928 el recaudo ascendió a \$ 20.849,000.

Resumiendo, puede decirse que en el primer trimestre de 1929 la situación de quietud que venía marcándose en los negocios del país, desde hacía algún tiempo, se intensificó, asumiendo caracteres de verdadera depresión, especialmente hacia el fin del período, cuando el alza de la tasa de interés y la restricción del crédito bancario que empezó a manifestarse vinieron a contener el impulso que traían las actividades comerciales y especulativas.

EL COMERCIO ENTRE COLOMBIA Y LOS ESTADOS UNIDOS

Mister Walter J. Donnelly, attache comercial de la Legación Americana, ha recibido del Departamento de Comercio, Washington, D. C., la siguiente información:

«Las cotizaciones de los bonos colombianos en

Nueva York, en mayo 31 de 1929, fueron las siguientes:

República de Colombia, 6%, que vencen en enero..... 82¹/₄
República de Colombia, 6%, que vencen en

octubre.....	82 ¹ / ₂
Antioquia, 7 ⁰ / ₀ , serie B.....	91 ¹ / ₂
Antioquia, 7 ⁰ / ₀ , serie D.....	91
Caldas, 7 ¹ / ₂ ⁰ / ₀	94 ¹ / ₂
Valle del Cauca, 7 ¹ / ₂ ⁰ / ₀	97 ³ / ₄
Cundinamarca, 6 ¹ / ₂ ⁰ / ₀	80 ³ / ₈
Tolima, 7 ⁰ / ₀	87 ¹ / ₂
Bogotá, 8 ⁰ / ₀	101
Medellín, 6 ¹ / ₂ ⁰ / ₀	80 ¹ / ₂
Banco Agrícola Hipotecario, 6 ⁰ / ₀ , del año de 1947.....	81 ¹ / ₂
Banco Agrícola Hipotecario, 6 ⁰ / ₀ , del año de 1948.....	82 ¹ / ₂
Banco Hipotecario de Bogotá, 7 ⁰ / ₀	89

«El monto total de las importaciones de café en los Estados Unidos, en el mes de abril, fue de 130.412,000 libras, por valor de \$ 28.910,000. De esta cantidad, 27.974,000 libras fueron de café colombiano, por valor de \$ 7.311,000. La existencia de café suave en los Estados Unidos, en 1.º de junio, montaba a 363,000 sacos, contra 343,000 sacos en la misma fecha del año pasado. La existencia de café del Brasil era de 320,000, contra 452,000 sacos en 1.º de junio de 1928. El café del Brasil a flote sube a 439,000 sacos, contra 513,000 en el año pasado. Los precios del ca-

fé, en 4 de junio, fueron los siguientes: Bucaramanga lavado y Girardot, 24¹/₄ a 24³/₄; Medellín 25¹/₄ a 25³/₄; Manizales, 24¹/₂ a 24³/₄. De acuerdo con los informes actuales, la próxima cosecha del Brasil se calcula entre 18 y 20 millones de sacos.

«La actividad de los negocios e industrias en los Estados Unidos, fue extraordinaria durante el mes de mayo. La del acero trabajó en más de 95% de su capacidad. La producción de automóviles continuó enorme, aunque levemente menor. Los contratos de construcción muy altos, pero todavía menores que en el año pasado. El tráfico ferroviario estableció *record* para esta época del año. Las operaciones en la Bolsa fueron muy voluminosas, pero el promedio de precios fue bastante más bajo. Los préstamos de corredores disminuyeron substancialmente. La situación del crédito mejoró, y las ratas de interés bajaron algo. Precios de las subsistencias, fueron los más bajos del año. El comercio por mayor y al detal, bastante mayores que en el año pasado.

«Las importaciones de los Estados Unidos, provenientes de Colombia, valieron en abril \$ 9.666,000. Las exportaciones de los Estados Unidos, para Colombia, en el mismo mes, valieron \$ 4.383,000.»

VIAJE SIN TRANSBORDOS EN EL RIO MAGDALENA

Se ha establecido en Bogotá la Compañía de Navegación sin Transbordos. El objeto de esta compañía es el de establecer la navegación fluvial continua entre el alto y el bajo Magdalena, venciendo los rápidos de Honda mediante la explotación de las patentes Lloyd y Somerstad y del sistema de instalaciones Treidel, de las cuales es la única concesionaria.

La compañía ha adquirido para el transporte de carga y pasajeros cuatro remolcadores de gran potencia y veinte planchones cuya entrega hará la casa constructora en los próximos meses de agosto, septiembre y octubre, esperando inaugurar sus servicios de transporte a fines del presente año.

Para vencer los rápidos de Honda está dando los pasos necesarios para construir poderosas instalaciones hidroeléctricas especiales cuya ejecución está encomendada al consorcio metalúrgico alemán Gutehoffunge Huette, de Oberhausen, previos estudios técnicos hechos por expertos de la misma casa.

El funcionamiento de las instalaciones en los rápidos de Honda está garantizado por la casa constructora, entidad que asume todas las responsabilidades en relación con la excelencia de la obra.

La compañía tiene una licencia preferencial otorgada por el Gobierno por un término de 25 años para la instalación y usufructo de las obras que construye en los rápidos de Honda.

Los remolcadores que usará esta compañía en su servicio directo estarán provistos de motores Diesel, de estaciones inalámbricas y de todas las mejoras que la experiencia y la técnica aconsejan en la navegación del Magdalena. Su calado será el minimum en esta clase de embarcaciones, de tal manera que podrán navegar durante todo el año, aún en épocas de mayor sequía.

Con la creación de esta empresa se prestarán incalculables beneficios tanto al comercio de la capital como al de los departamentos, toda vez que se terminará el acostumbrado procedimiento de los trasbordos a lo largo del río, evitando así las constantes averías y deterioros en las mercancías.

El capital de esta empresa de navegación es de \$ 1.500,000, repartidos en 15,000 acciones, cuyo valor es de \$ 100 cada una. Hasta la fecha está suscrita una considerable parte de las acciones.

La junta directiva de esta empresa, integrada por los señores doctor Emilio Ferrero, don Fernandino Hugo y doctor Carlos Bravo, ha trabajado insistentemente en el sentido de interesar el capital colombiano en su programa.

La anterior información, nos ha sido confirmada por el doctor Emilio Ferrero, miembro de la Junta Directiva de esta Compañía, cuyo esfuerzo en bien de la navegación rápida y económica en el río Magdalena es digno de todo aplauso, toda vez que responde a una de las más grandes necesidades del país.

INFORMACION GENERAL

Antioquia en la actualidad

Por habernos llegado con un pequeño retardo no alcanzamos a incluir en la presente edición una interesante reseña que sobre la situación actual del Departamento de Antioquia nos ha enviado el señor Secretario de Hacienda, doctor José Manuel Mora V., de acuerdo con la solicitud que para tal efecto le hicimos.

La reseña de Antioquia es una pieza tan vigorosa como completa y viene ella a continuar la serie que iniciamos en el número anterior sobre cada una de las diversas secciones del país. Aparecerá en nuestra edición próxima y pedimos excusas, entre tanto, a su autor, por este involuntario retardo en su publicación.

El nuevo servicio aéreo entre Colombia y Estados Unidos

La Panamerican Airways ha anunciado que tiene terminada la organización de los servicios y que muy pronto será inaugurada la línea de transportes aéreos regulares, desde los Estados Unidos hasta Colombia y Venezuela.

Esta línea se extenderá más tarde hacia la Guayana Holandesa, y después hacia el Brasil, para cerrar la cadena de transportes aéreos hasta Buenos Aires y Montevideo.

La nueva ruta se extenderá desde Miami, por la Zona del Canal de Panamá y las principales ciudades de la costa norte de Colombia, hasta Maracay en Venezuela.

Con los servicios así establecidos, la distancia para el transporte de correos entre los dos terminales será de cinco días, lo cual significa que será posible economizar de cinco a doce días con respecto a los más rápidos servicios de vapores.

Conferencia americana del petróleo

La Conferencia de conservación del petróleo promovida por el presidente Hoover, se instaló el 10 de junio en curso, en Colorado Springs, con asistencia de representantes de todas las asociaciones petroleras de los Estados Unidos, y de los principales Estados productores del artículo.

El secretario de lo interior, señor Ray Lyman Wilbur, quien preside la delegación del gobierno federal y también la junta nacional de conservación, pronunció un discurso en el cual analizó la complejidad del problema y ponderó la urgencia de formular medidas de conservación.

Recomendó la elaboración de regulaciones uniformes para este fin en todos los Estados, mediante la aprobación de leyes idénticas.

Sugirió que, aprobadas tales disposiciones, una comisión conjunta administre su aplicación, atendiendo a prescribir limitaciones sobre la libre producción del petróleo y a discutir los medios más adecuados para operar un solo «pool» de petróleo.

Misión comercial francesa

Una misión de comercio de Francia, encabezada por M. Pierre Colin, visitará próximamente el país y llevará a cabo su jira en el avión «Potez 23», de motor Lorraine, de 450 caballos de fuerza. Su radio de acción es de diez horas, y permite con largueza cubrir las etapas más largas del itinerario. La presentación de este equipo, llevará además de sus cualidades de potencia, su elegancia y su confort.

La tripulación está integrada así:

M. Pierre Colin, abogado, jefe de la expedición, conferencista;

M. Jean Couret, piloto civil de primera clase y mecánico especialista;

M. Charles Gruère, colaborador comercial.

La ayuda financiera ha sido suministrada por la compañía Aeropostal Latecoere. El avión será remontado en varios puntos centrales, a donde se enviarán todos los repuestos necesarios.

La Misión deberá visitar los siguientes países: Venezuela, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay y el Brasil.

Seguirá el itinerario que a continuación se expresa:

Caracas, Barranquilla, Cartagena, Bucaramanga, Bogotá, Medellín, Cali, Quito, Guayaquil, Lima, Arequipa, Arica, La Paz, Antofagasta, Montevideo, Rosario, Córdoba, Tucumán, Puerto Alegre, Sao Paulo (Santos), Rio de Janeiro, Campos, Bahía, Pernambuco.

Es decir, 32 ciudades con un recorrido total de 20,000 kilómetros.

Con el periodo medio de cuatro a seis días por escala, con detenciones mucho más considerables en las ciudades principales, el viaje durará de cuatro a seis meses.

Este viaje de gran propaganda por su originalidad y la novedad de los medios empleados, será indudablemente la primera realización de este género novísimo de acercamiento comercial.

Los fines que se persiguen son los siguientes:

1.º Estudio a fondo de un itinerario comercial aéreo, y muy especialmente en las regiones del norte, donde hasta ahora no se ha contemplado acción alguna por parte de Francia en este género;

2.º Llevar los colores nacionales aun a los sitios más alejados.

3.º Obra de propaganda industrial, comercial y turística, por cuenta de grandes organizaciones, firmas, casas de comercio, estaciones balnearias o termales, que sostienen financieramente el viaje.

Los dos primeros de tales objetivos son de interés general; el tercero hará conocer mejor y valorará una selección de productos, cuyo conjunto, presentado en cuadro a la vez atractivo, suntuoso y variado, dará una idea de la actividad y del gusto francés».