

357

# Revista

de

# Ciencias Económicas

PUBLICACION DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
CENTRO DE ESTUDIANTES Y COLEGIO  
DE GRADUADOS

---

La Dirección no se responsabiliza de las afirmaciones, los juicios y las doctrinas que aparezcan en esta Revista, en trabajos suscritos por sus redactores o colaboradores.

DIRECTORES

Dr. José León Suárez  
Por la Facultad

Alfredo H. Berros  
Por el Centro de Estudiantes

Carlos E. Daverio  
Por el Centro de Estudiantes

REDACTORES

Divico A. Fürnkorn  
Mario V. Ponisio  
Por la Facultad

Luis J. Mancini  
Por el Centro de Estudiantes

Francisco A. Duranti  
Por el Centro de Estudiantes

---

Año XVII

Mayo, 1929

Serie II, N° 94

---

DIRECCION Y ADMINISTRACION  
CALLE CHARCAS 1835  
BUENOS AIRES

# Información Económico - Financiera

## ARGENTINA

### Bolsa de Comercio de Buenos Aires

De la interesante memoria presentada por el Directorio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en la asamblea anual realizada últimamente, extractamos los siguientes capítulos, que se relacionan con los intereses económico-financieros de orden general.

### PROBLEMAS ECONÓMICOS

Expresa la memoria que se mantienen en pie los problemas económicos señalados en la memoria del año pasado.

Esta situación, añade, requiere abordar su estudio a fin de poder establecer cuáles son las resoluciones más adecuadas que se habrían de adoptar, porque dentro de nuestro medio es tan inadmisibile para nosotros el lema "bastarse a sí mismo", como lo es la tendencia de las "puertas abiertas". Para saber qué camino conviene seguir, es necesario saber dónde se quiere llegar. A poblar el país es adonde queremos llegar, y, a juicio de la Bolsa, no alcanzaremos ese objetivo adoptando una de las dos escuelas económicas con exclusión de la otra. La superficie de nuestro territorio, la fertilidad de la tierra y la densidad de la población, son puntos que determinan la orientación que debemos tomar en materia de política económica. Y esa orientación queda más en evidencia si se consideran los varios millones de habitantes que viven en las ciudades, acusando las estadísticas un índice alarmantemente bajo de pobladores de nuestros campos.

La necesidad de afianzar nuestros grandes renglones de exportación es algo que se ha repetido hasta el cansancio, más nunca se habrá repetido lo suficiente mientras no se vean surgir medidas de gobierno encaminadas a esa finalidad. Pero no debemos conformarnos consolidando sólo lo adquirido, sino que debemos intensificar la producción agropecuaria, porque dentro de la economía de los demás países esa es la función específica del nuestro. Para consolidar lo adquirido, la Bolsa es partidaria, ahora como en 1927, de los tratados de comercio. Para encontrar soluciones a base de tratados de comercio, estamos en una situación que sería lamentable no aprovecharla rápidamente. Nos referimos a nuestra capacidad de consumo, que, en definitiva, es una moneda en el intercambio. Basta examinar nuestras cifras de importación para que quede en evidencia lo mucho que podemos dar para tener

derecho a pedir a aquellos países en que la balanza comercial nos es adversa. Pero hemos dicho que no sólo debemos consolidar lo adquirido y para ello hemos señalado el camino a seguir, sino que hemos apuntado la necesidad de intensificar la producción, para lo cual la Bolsa se manifiesta, como en 1927, francamente partidaria de la imperiosa necesidad de un bien orientado plan de colonización, que tienda a expropiar tierras adecuadas para entregarlas en propiedad a los que han de trabajarlas.

#### LA COLONIZACIÓN

Una política económica orientada en ese sentido sería deseable en su doble aspecto económico y social. En su aspecto social, porque el agricultor, ante la perspectiva de llegar a ser propietario del suelo que trabaja, se convierte inmediatamente en un elemento de orden, y porque en su aspecto económico la subdivisión de la tierra permite que se la trabaje en forma más intensa, siendo su consecuencia el abaratamiento de la producción y la diversidad de la misma. Esta evolución, realizada a base de un plan bien meditado, en que no sea posible la especulación por parte de intermediarios, que resultarían detestables, porque su presencia no se justificaría en la emergencia, nos llevaría a lo que constituye la aspiración de todos: a poblar el país. Y a poblarlo a base de elementos sanos y adecuados, desde que al ofrecer facilidades para llegar a poseer la tierra, vale decir, brindamos un porvenir al agricultor, escogiendo no sólo individuos sino seleccionando las razas que más pronto se asimilen a nuestro medio, haciéndose argentinos. Con esta política habremos poblado y poblado bien.

Empero, conviene tener presente que el problema de la colonización no se ha resuelto con los proyectos que son conocidos, porque no ofrecen una base sólida, que atraiga al labrador, capaz de realizar con su esfuerzo el progreso que espera nuestro país.

Sería menester hacer concordar con nuestros intereses las disposiciones prohibitivas dictadas recientemente por naciones amigas, que en épocas anteriores nos proporcionaron los mayores contingentes de inmigrantes. Habría que ejercer atracción sobre elementos seleccionados, facilitando tierras fértiles, cercanas a los grandes centros de población, lo que permitiría la obtención de buenos frutos y la mejor colocación de los mismos.

La Bolsa de Comercio, al fijar en esta forma la orientación que a su juicio conviene al país, no pretende desconocer el respeto que merecen los intereses creados; — todo lo contrario, se declara partidaria de que se los contemple en forma que su estabilidad no peligre. — A industrias como la del vino y la del azúcar, algodón, extracto de quebracho, para no citar sino las principales, sería antipatriótico exponerlas a las contingencias de la competencia exterior. Esas industrias representan ingentes capitales y su ruina sería una calamidad nacional. La despoblación de las zonas en que están radicadas dichas industrias, sería la consecuencia inmediata al languidecimiento de ellas, pues dada la forma como está poblado el país, la mayor densidad en el litoral, nadie tendría conveniencia

en dedicarse a trabajar la tierra o ejercer otras actividades a centenares de kilómetros de los puertos y de los centros de consumo. El litoral presentaría aún más atractivos que los que presenta hoy, y nuestro interior, tan falto de hombres de trabajo, se iría desdoblando paulatinamente.

Existe, pues, un alto interés nacional en velar por la estabilidad de esos emporios de riqueza diseminados en el interior del país, y por eso la Bolsa quiere dejar constancia expresa de que, al indicar la política económica que debe darse a la Nación, para el desenvolvimiento de sus principales fuentes de producción, se manifiesta con igual convicción por el respeto a las citadas industrias que es necesario contemplar en su doble aspecto, por la riqueza que representan y por lo que significan desde el punto de vista argentino, por su influencia directa para la mejor distribución de la población del país.

#### COLOCACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DEL PAÍS

Ante la incertidumbre que sigue inmediatamente a cada cosecha, surge la necesidad de asegurar al agricultor la remuneración de sus esfuerzos, para lo que la Bolsa juzga de necesidad imperiosa en organizar la venta de los productos, considerando como desiderátum para la consecución de ese ideal la construcción de un sistema general de elevadores de granos, institución apta para librar al agricultor de las opresiones financieras, desde que la cosecha se puede traducir en papeles de crédito endosables, puesto que los "warrants" que se emitieran serían perfectamente garantidos por los granos ensilados y circularían en plaza como los mejores papeles de comercio.

Existe la necesidad de cuidar la calidad de nuestra producción y de abaratar su costo y de aquí la conveniencia de obtener el máximo de rendimiento por unidad de superficie; la semilla seleccionada, el buen laboreo de la tierra, unido ello a la maquinaria a bajo precio, que permita al agricultor la renovación de las mismas y poder seguir de cerca los adelantos de la mecánica, tan íntimamente ligada a las buenas cosechas, sin perder de vista en lo relativo a la protección de los trabajadores del campo el problema fundamental de la circulación de los frutos, que se reflejan siempre sobre el costo originario de la producción; completando todo esto con la conservación de los cereales, cuidando su almacenamiento en las estaciones, para lo que deben construirse tinglados en proporción al área sembrada.

#### PROBLEMA MONETARIO

Con la apertura de la Caja de Conversión, la Bolsa de Comercio hizo llegar sus plácemes al Poder Ejecutivo, no sólo por haber normalizado la conversión de nuestra moneda, sino también, y muy especialmente, por haber sabido esperar la llegada del momento en que la situación económica justificase la medida.

La apertura de la Caja de Conversión ha planteado un proble-

ma que todavía espera solución, pues dada la organización de nuestro sistema monetario, es de imperiosa necesidad una legislación que, dando flexibilidad a la moneda, nos evite las situaciones peligrosas que podrían producirse, en el caso posible que la balanza de pagos nos fuese desfavorable.

La legislación tendría que contemplar el redescuento como una operación natural y lógica y de esa manera los Bancos, al no verse obligados a mantener los encajes a que en la actualidad los obliga la previsión debida a nuestra incompleta legislación, incorporarían a los negocios esa riqueza que permanece inactiva.

#### LOS GASTOS PÚBLICOS Y LA ECONOMÍA NACIONAL

Uno de los hechos que la Bolsa de Comercio debe señalar y que significa un factor que refluye desfavorablemente en la economía nacional y en la situación general del país, es el crecimiento considerable y progresivo de los gastos públicos nacionales, destinados en su mayoría a fines que no son reproductivos.

Como lo demuestra acabadamente la estadística publicada por el Banco de la Nación Argentina en su Revista Económica del mes de noviembre último, los gastos públicos nacionales ascendieron en 1927 a la suma de pesos 1.050.467.000 moneda nacional.

Un breve análisis de la estadística de los gastos públicos nacionales, nos revela el peligroso camino del aumento progresivo de las erogaciones burocráticas e improductivas.

Tomando como punto de partida el año 1920, para poder apreciar la ascensión continua de los gastos nacionales, tenemos que en dicho año el monto total de los gastos administrativos, subsidios, trabajos públicos y gastos especiales sumaron la cantidad de pesos 488.879.000 moneda legal, mientras que en el presupuesto sancionado últimamente para 1929, la cifra correspondiente a esos desembolsos llega a 888.782.000 pesos moneda legal, destinados en su mayor parte a objetos improductivos.

Los gastos especiales que el año 1920 llegaron a 19.944.000 de pesos, subieron en 1927 a 232.523.000 pesos moneda legal; este enorme crecimiento de más de 200.000.000 de pesos moneda legal, está representado por gastos de armamentos, modernización de la escuadra y pago de deudas de los ferrocarriles del Estado.

Contemplando los gastos públicos desde el punto de vista de sus autorizaciones, es decir, presupuesto, transferencia del ejercicio anterior, leyes especiales, acuerdos de ministros, vemos que en 1920 el total de los gastos autorizados por estos conceptos llegaba a la suma de 487.805.000 pesos, mientras que seis años después, en 1927, el total de esos gastos sube a la suma de 1.048.770.000 pesos.

La elocuencia de estas cifras es mucho más sugerente que todos los comentarios que pudieran hacerse.

#### MOVIMIENTO BURSÁTIL

Continuando el movimiento iniciado en los años anteriores, los valores cotizados en las ruedas de títulos acusan en el año 1928

un importante aumento sobre el año 1927. El valor nominal de las operaciones registradas oficialmente es de 689.743.027.87 pesos y el efectivo de 692.611.311.33 pesos, representando un aumento de 68.076.854.82 pesos, en el valor nominal y 75.730.151.95 pesos en el efectivo. Sumadas a las operaciones oficiales las efectuadas en títulos no cotizables, que han abonado impuesto, se llega a la suma de 721.925.850 pesos, como total de las operaciones realizadas.

El valor nominal total de las operaciones 689.743.027.87 pesos, está constituido por transacciones en Cédulas Hipotecarias del Banco Hipotecario Nacional; 46.695.900 pesos de Bonos Hipotecarios del Banco de la Provincia de Buenos Aires; 101.250.886.33 pesos de la Deuda Interna de la Nación; 57.216.974.48 pesos de títulos de la provincia de Buenos Aires; 25.777.200 pesos de la Municipalidad de la Capital; 18.087.039.93 pesos de títulos de otras municipalidades y provincias y 65.171.013.50 en acciones y certificados de sociedades anónimas, y 10.592.963.63 pesos en obligaciones. Llama la atención el pequeño movimiento de títulos de sociedades anónimas en un país que ofrece tan vasto campo para la inversión de capitales, en la explotación de sus múltiples riquezas.

Con relación al plazo de las operaciones se descompone la cifra total en la suma de pesos 632.267.734.93 como valor nominal al contado y 624.998.401.97 pesos de valor efectivo y 57.475.292.94 pesos como valor nominal y 67.612.909.36 pesos de valor efectivo, para las operaciones a plazo. De estos totales corresponde a las acciones de sociedades anónimas al contado: valor nominal pesos 30.472.211.41, con valor efectivo de 35.729.906.46 pesos y a plazo, valor nominal, 34.212.052.09 pesos, con valor efectivo de pesos 45.426.326.67, revelando que aunque el monto de las operaciones no es relativamente grande, los precios se mantienen por arriba de la par, como lo demuestran los cuadros de las cotizaciones del año, que acusan un alza general de precios con relación a los años anteriores.

\*  
\* \*

#### Elevadores de granos

"STANDARDIZACIÓN" DE CEREALES. MEJORAS EN EL TRANSPORTE Y ALMACENAJE.

ELEVADORES DE GRANOS. WARRANTS, PARTICIPACIÓN OFICIAL. — Si de las iniciativas que patrocina la Confederación Argentina del Comercio, Industria y Producción, surgiese sólo la construcción de los elevadores, ella tendría asegurado un éxito de extraordinarios efectos y alcances. Trataremos de simplificar en lo posible el asunto, dentro de la perfección que requiere el espinoso y complicado organismo, por las ramificaciones que abarca. Y permitásenos ante todo manifestar que no creemos que, con ser tan necesaria y eficaz la creación de los elevadores, tenga los alcances tan optimistas que con frecuencia se propagan. Hemos sido, y seguimos siendo, creyentes y propagandistas del sistema, pero de ahí a pensar que se produzcan las fabulosas ganancias de que se hacen lenguas, hay marcada disparidad. Recientemente se publicaba en un difundido diario, para no citar más que un caso, que los gastos que gravitan sobre nues-

tros granos desde la chacra al vagón del ferrocarril importan \$ 2.10 por 100 ks. y que, con los sistemas de los elevadores, se reducirían a 40 centavos y, en consecuencia, calculando sobre los 15.000.000 de toneladas exportadas el año pasado, dejarían por los solos conceptos enunciados una utilidad de 255.000.000 por año!

Son cálculos evidentemente exageradísimos, en los que entra como primer factor la supresión de las bolsas, que no puede hacerse en absoluto, porque los vapores necesitan llevar parte del cereal embolsado, y, prescindiendo de esto, el dinero empleado en bolsas no es todo perdido. El exportador no pagará ciertamente el cereal a granel como embolsado, porque aquí la bolsa nueva para trigo y lino es luego usada para maíz y a veces por tercera vez, teniendo también algún valor en Europa.

No es con tales programas que debemos encarar la obra, pues así los que la manejan quedarán reducidos a la impotencia, o considerados nulidades cuando se vea que son mucho más modestos los beneficios. Tengamos en cambio fe en que serán la piedra angular en nuestro retrasado perfeccionamiento y que darán al país y al organismo que los maneje excelentes resultados.

Estamos persuadidos de la necesidad de los elevadores regionales como complemento y finalidad de los terminales, pero su instalación debe ser por ahora limitada a puntos muy estratégicos, que sirvan de estímulo, de ensayo, de pauta para ulteriores expansiones. Tal vez con los elevadores regionales entramos en ensayos en cierta forma algo inciertos, sin excluir sean un éxito.

No sabemos cómo recibirán estas innovaciones los comerciantes y productores en la campaña. La acción de éstos cuenta ya con varios depósitos en cada estación, muchos de ellos en las provincias de Santa Fe y Córdoba, con limpiezas bastante perfeccionadas para trigo y lino. Si por una ley se expropiasen o voluntariamente se acogiesen a la organización general, es un aspecto de la cuestión; si quedan libres, pueden ser competidores y detractores de la obra general. Los galpones de los ferrocarriles están en parecidas condiciones. Desde luego puede admitirse que todos encontrarán conveniencia en estar equiparados a las condiciones para el warrant y demás ventajas del mecanismo oficial. Habría otras razones para indicar como interrogantes, sino como objeciones de carácter pesimista que no es nuestro objetivo hacer. En los elevadores terminales de gran capacidad proporcionalmente a los productos a que se destinan, podemos pensar que su labor será remunerativa y eficaz, porque puede ofrecer a todas las zonas la máxima conveniencia, y tendrá su trabajo asegurado, porque si falla la cosecha de tal o cual producto, de tal o cual zona, se alimentarán con otras.

Los regionales no estarán en estas condiciones por lo limitado de su radio, y por la competencia o absorción de las instalaciones con que cada uno cuenta ahora. La remisión directa sería también más económica, cada vez que se remueve un cereal, se encarece su costo. Tales son en síntesis nuestras vistas sobre el interesante asunto, dejando para otros más capacitados un mayor estudio, y una reglamentación que nos lleve a las mayores perfecciones.

Por más bien reglamentado que aparezca cualquier trabajo de

esta índole, no será concluyente. Sólo la actividad y la práctica nos enseñarán las mejores vías a seguir. Mientras tanto, su reglamentación será un conglomerado de ideas dispersas por unos y otros.

La construcción de los elevadores terminales tendrá las siguientes primordiales funciones:

- a) Hacer tipos definidos, que aseguren su crédito en los mercados consumidores, lo que hará mejorar los precios ante la seguridad de la calidad normal o con pocas variantes.
- b) La supresión de gran parte de las bolsas, abaratando el costo de la producción, con importantes economías, aparte de la mayor rapidez en la carga y descarga de vagones.
- c) Facilitar el crédito por el warrant sobre el valor de la mercadería, y la mejora de 3-4 kilos en el peso específico de la generalidad de los trigos por las limpiezas.
- d) Facilitar la instalación de nuevos exportadores, y con ello aumentar una sana competencia en los precios.

Al hablar de la instalación de elevadores, si éstos han de obtener las ventajas correspondientes, matemática y fatalmente se cae en el cooperativismo. Confesamos que la consecuencia nos hace reflexionar mucho, por lo menos si esa expansión cooperativista ha de llevar su acción al exterior, para lo que no estamos preparados, por falta de ambiente, por los temperamentos heterogéneos de nuestros productores, por la falta de clientela y por otras muchas razones que huelga cansar con su enumeración. A despecho de ser considerados como espíritus timoratos, decimos que preferiríamos la organización sólo con carácter interno y no que lleve en sí ramificaciones y efectos de alcances al exterior.

Una cosa es decir, con el calor y los deseos de ver realizadas estas instalaciones, que deben hacerse tales y cuales obras. Otra cosa resulta cuando serenamente reflexionamos sobre las consecuencias de empresas organizadas con precipitación sin un análisis que nos ponga a cubierto de participar en errores caros, y en el descrédito consiguiente. Preferimos, pues, los pasos más cortos y seguros. Con la rotación de las ideas, con la experiencia de la educación cooperativista que por algunos años se haga aquí, el tiempo — juez inexorable — nos dirá si podemos ser exportadores (*con conveniencia, se entiende*), como algunos pretenden, por la vía cooperativista.

Nadie necesita nuestra defensa, ni de nadie buscamos el aplauso. Buscamos, si ello es posible, encontrar la verdad, la forma más expeditiva y sencilla de armonizar cuanto obstáculo se presente para conseguir hasta el último centavo de beneficio para el agricultor y pueblo argentino. Este es el *leit motiv* único de estas consideraciones.

Cuando recientemente, viajando por Europa, vimos hasta dónde llega la acción de los exportadores, enviando unas cuantas bolsas de cereal por un río en una lancha, por un camión o carro a lugares distintos, la distribución de créditos, sus agentes por todas partes, su clientela, su acción tesonera por doquiera, pensamos que estas cosas no se adquieren con un pomposo nombre en un día, y que las cooperativas no lo adquirirán nunca, porque nunca llegará su acción

adonde llega la de los intereses particulares, mejor y más económicamente fiscalizados.

“Rykov, hoy presidente de los Comisarios del Pueblo, en un artículo sobre la situación económica de la Unión Socialista de los Soviets de Rusia, publicado en el número 42 de la *Economitsheskaja Jizn*, reconoce que el comercio privado, intermediario entre productor y consumidor, no exigía sino del 5 al 15 o/o de los productos, como retribución de su trabajo, mientras los organismos del Estado absorbían del 50 a varias veces el 100 o/o de los mismos. La delegación de las Trade Union inglesas que fué a Rusia en 1924 expresa, en su informe (página 152), que los resultados de la actividad comercial del comercio privado se expresaba con la cifra 118, la de las cooperativas con la cifra 92 y por fin el Estado con 89”. Ing. Emilio A. Coni (Proceso de la circulación).

No es en el precio de venta en Europa donde radica principalmente nuestro malestar. Es cierto que vendemos más barato que otros, pero ello depende a veces de calidades, otras por los cargamentos que mandamos “a fijar precio” y siempre por las desorganizaciones internas de diverso orden. Si simultáneamente hacen una compra de mercaderías en nuestras Bolsas de Comercio en condiciones normales aquí, y una venta en Europa, la utilidad del exportador aparece realmente muy módica o no existe. No radican entonces en este punto las utilidades excesivas, si las hay, del exportador; radicarían en todo caso en las compras directas al productor, al acopiador mal informado y falta de recursos, y, principalmente, en los negocios a fijar precio, en la mezcla de calidades, de trigos livianos con pesados o maíces de 13 grados (Córdoba), pagando lo que valen, con otros de 15-16 1/2 de Buenos Aires con rebajas importantes casi todos los años, independientemente sus grandes capitales y organizaciones, que tal vez, en más de una ocasión, de no haberlos tenido, hubiese sido necesario crearlas o inventarlas. Si por otro lado pensamos en el monto global del importe de nuestras exportaciones, y en las utilidades que obtienen los exportadores en un promedio de 10 años, tal vez tampoco sean excesivas, si se han de considerar como consecuencia de vastas organizaciones, que han necesitado muchísimos años de preparación y muchos capitales para su financiación. Otra cosa sería si consideramos el problema bajo diferente aspecto. Esos exportadores (los principales) tienen varios cientos de sucursales y representantes en el interior, cuyos gastos, obvio es decirlo, están a cargo de los productos. Con la instalación de los elevadores, el productor debe mandar sus cosechas a la consignación del elevador que más le convenga, y entonces lógicamente desaparecerán esos compradores que afuera sorprenden con frecuencia al vendedor poco informado. Con esos mismos elevadores, los trigos de buen grano, pero sucios, se levantarán 3, 4, 5 kilos del peso específico, hasta arriba de 80, y permitirá acoplarles otros de menor peso, para componer tipos definidos, uniformes, sea de 78 o de 80 kilos, obteniendo así una gran mejora de precios en los tipos livianos y mejor beneficio en el exterior, acreditando tipos definidos, que de acuerdo con nuestras tierras no variarán mucho.

La misma implantación del elevador facilitará la pignोरación del cereal, dándole un 70-80 por ciento del valor del día, contra el certi

ficado del depósito, lo cual quitará de golpe la nefasta costumbre de vender a "fijar precio" para obtener el dinero indispensable. Otro beneficio se obtendrá con esta reglamentación: cuando los comerciantes en granos del exterior vean que, para ser exportadores, sólo necesitan fletar un vapor que atraque a los elevadores y cargue la mercancía que necesita, se habrá simplificado enormemente el complicado proceso de los acopios, galpones, instalación de sucursales, recibidores, inspectores, pasajes, sueldos, incertidumbres en la recepción de las mercaderías. Todo se simplificaría grandemente, con el mínimo del esfuerzo, con sólo adaptación al sistema del productor y acopiador, que se vean secundados por una labor eficiente en el manejo de los elevadores, por un directorio que ofreciera el máximo de conocimientos, de honorabilidad; que en todo momento esté a la altura de un puesto que, independientemente de una correcta retribución pecuniaria tenga otra más elevada; la de contribuir con su acción a una de las obras que más concurrirán en el afianzamiento y estabilidad del bienestar del agricultor argentino, y por derivación del país mismo.

La parte técnica de la instalación de los elevadores no ofrece ninguna otra preocupación que la de hacerlos lo más perfecto que haya en el día, y que su costo esté representado por el justo valor, sin negocios, comisiones, ni regalos para nadie.

La parte económica hay muchas formas de solucionarla. Una de ellas podría ser el establecimiento de una "Compañía Argentina de Elevadores de Granos", con un capital determinado del que participaría el Estado con un 55 o|o, y el capital privado con el 45 o|o restante. El Estado garantizaría el 6 o|o de interés al capital por lo menos por un período de tiempo necesario para formar fondos de reserva que garanticen la inversión de capitales. El Directorio lo formaría una tercera parte nombrada por el Estado, y dos terceras partes por el capital privado. Los elevadores serían para dos o tres tipos de trigo: el número 1, llamado Brasil, para Barletas y trigos definidos de consumo, naturales o limpiados; el número 2, que llamaremos tipo "Central", que lo formarían los tipos maquinados de 80 kilos, y el tercero, que serían los tipos 78 ks. aplicables al Mercado a Término, o bien dos únicos tipos: el número 1, Brasil y Consumo, y otro número 2, de 78, 79 y 80 kilos (según la bondad de las cosechas), que se llame tipo "Central", que sea el conjunto del resto de la cosecha, bien preparado por las instalaciones de limpiezas y cepilladoras.

Los elevadores para maíz tendrán instalaciones con secadoras para las épocas de excesiva humedad. Los de lino, limpiezas.

Los elevadores deberán ser construídos en los mejores puntos de cada puerto, expropiando si fuese necesario los terrenos ocupados.

En la parte ejecutiva del programa encontraremos las mayores dificultades, que emanarán de los propios productores a quienes queremos defender, por incomprensión e inadaptación al sistema, por desconfianza y falta de flexibilidad. No podemos pretender en el momento los éxitos de las cooperativas de otros países, ni pueden en este caso servirnos de norma perfecta, por lo menos para un éxito rápido, no obstante la facilidad de asimilación que generalmente tenemos. Hay que convenir en que es mucho más fácil organizar

una cooperativa entre gente de la misma raza y nacionalidad, que se conocen unos a otros de varias generaciones, con una población densísima, que se están controlando unos a otros, que con nuestra heterogénea población y nuestras distancias. Son casos bastante distintos, habiendo, además, una mayor cultura y preparación para estas cosas. No podemos pretender pasar en un salto de una tan organizada desorganización como la que tenemos, a organizaciones como las alcanzadas por países que hace siglos las implantaron, y en los que esos pueblos nacieron ya conociéndolas.

Es posible que por ahora, el comerciante de campaña sea el mejor vehículo del nuevo sistema, por sus relaciones directas con el productor, quien, mediante una módica comisión, o bien vendiéndola directamente, se encargará de entenderse con la supuesta Compañía de los Elevadores. El comerciante y acopiador no deben ver en esta organización un enemigo de su negocio; deben, por el contrario, ver el colaborador del adelanto común y, como el productor será por mucho tiempo reacio al sistema, necesariamente ha de ser él el mejor agente del elevador, independientemente del mejor cobro de sus cuentas, de su mejor financiación, de su tranquilidad y seguridad, de su agilidad para los negocios.

¿Qué procedimientos deben seguirse para la clasificación, recepción y venta de los productos? Entiendo que en esta parte podemos adoptar los que tienen otros países desde hace tiempo y que, en la práctica, habrán perfeccionado al infinito. En esta medida radica verdaderamente la parte más difícil, a nuestro entender, o sea la parte generadora de la aceptación del público o de su descrédito. Aquí es donde es necesario simplificar, poniendo los de afuera la indispensable confianza, y los de adentro, que manejan estos intereses, trabajo y máxima corrección, inteligencia y seriedad. Sólo así podrá acreditarse el sistema que preconizamos, y sólo así los reacios de hoy podrán ser los propagandistas de mañana; así la iniciativa alcanzará el éxito que necesita y merece, para lo cual, los grandes terratenientes y las personas que por su cultura están en condiciones de valorar de inmediato el sistema, han de poner el ejemplo, usando desde el primer momento el organismo a crearse, con lo que quitarán no pocas dudas a los timoratos.

Asimismo, los que tengan locaciones en especie, remitirán junto con sus locatarios los arrendamientos, medida que les será útil por simplificarles trabajo y gastos. Es más fácil repartir dinero que bolsas de granos, y más equitativa la distribución de la que se hace ahora en infinidad de casos, en los que el propietario retira los mejores productos, o sufre consecuencias de otro orden de parte del locatario.

Volviendo a la parte primordial de la recepción y venta, que es aparentemente la más engorrosa y el eje de la cuestión de confianza o desconfianza, habrá sin duda diferentes formas para efectuarla. Con el tiempo, se irán modificando las que no resulten prácticas, incluso las usadas en otros países, que pueden no ser las mejores, o no son adaptables para nosotros. Entendemos que el propietario del cereal podría entregarlo en la estación de su preferencia, sacando el encargado de los elevadores o depósitos una muestra fiel que

remitiría a la Compañía. Esta sacaría luego otras en el momento de la recepción de la mercadería, y en ese acto se le entregaría el certificado de cantidad y calidad, si es que no estaba ya vendida, en cuyo caso sólo procedería la liquidación. Los elevadores podrían vender a prorrata por cuenta de los depositantes, asunto de muy difícil solución, por la diversidad de opiniones, intereses y tendencias, pero forma útil sin duda si se trata de llevar la acción más sencilla. Como esto será imposible, quedará en pie el procedimiento de que el productor venderá por lo menos en los primeros tiempos y por larga época, al comerciante de campaña, quien a su vez se entenderá con los elevadores. Para la Compañía de los Elevadores le será infinitamente más sencillo y fácil entenderse con mil comerciantes que con 50.000 productores, que muchos de ellos ni tendrían para llenar un vagón, que todos necesitan semanas para transportarlo a las estaciones y ese vagón no puede estar esperando, ni el galpón o elevador regional tener un espacio libre para cada uno hasta que complete su partida. Por otro lado, cuando el comerciante de campaña esté mejor asegurado de su dinero, de que la compra que hace es para una entrega inmediata sin la incertidumbre de los vagones, y que tiene de inmediato dinero, sea revendiendo a la Compañía de los Elevadores o bien entregándola contra un préstamo en excelentes condiciones, puede estar seguro todo el mundo que trabajará con una mínima utilidad, a lo que le obligará la competencia y hasta su propia conveniencia. Es muy corriente también atribuir un elevado porcentaje de utilidades al comprador de campaña; error que padecen los que miran estas cosas muy superficialmente. En la campaña hay mucha competencia. Al colono de responsabilidad muy aleatoria y bastante endeudado se le paga buen precio porque cada comerciante quiere ser el comprador para cobrar mejor su crédito. El colono adinerado y pudiente remata sus productos y cada acopiador se considera obligado a ser comprador para retenerlo como cliente de mercaderías, que, a su vez, las remata para tener el honor de contarle entre sus clientes, aunque le adelante el dinero para pago de peones, vales, etc., sin cobrarle intereses para no molestar al señor feudal. El comerciante de campaña compra con mucha frecuencia a los precios máximos por la necesidad y la competencia, esperando aprovechar alguna mejora en los precios que a veces se produce, pero que en otras le sorprende la baja, obligándole a especulaciones forzadas. Además, está obligado a recibir desordenadamente calidades y pesos distintos de lo comprado, porque con el agricultor no se puede tener el control y las exigencias corrientes en el comercio de más alta categoría.

Persuadidos estamos de que será el calumniado acopiador a quien corresponderá el primer puesto y el más importante factor en la eficacia de los elevadores. Por otra parte, la labor que desarrollará en la simplificación y coordinación del trabajo, merecerá muy bien los pocos centavos que gane. No será de ningún modo ni el trabajo más caro ni el mejor retribuido.

Los procedimientos usados en el Canadá, de sacar muestras de vagones en viaje, no están a cubierto de actos de mala fe. Hay otras circunstancias para nosotros, que es la diversidad de clases, tipos y estados de nuestros productos de trigo demasiado heterogéneos.

Aunque en lo sucesivo se trate de uniformar semillas las mejores adaptables para las tierras y climas, que podemos dividir en tres grandes grupos, Norte, Centro y Sur, pronto ellas se irán transformando, fusionando y degenerando, convirtiéndose en tipos híbridos. Deben preocuparnos mejor las semillas adaptables a cada zona, teniendo en cuenta para ello su bondad en la panificación. Luego, aunque sean mezclados y limpiados, que es la obra del elevador para formar el tipo uniforme, siempre resultaría para el comprador trigo de buena calidad; en cierta forma hasta uniformes, a pesar de estar compuestos de muchas desuniformidades.

En materia de transportes internos y externos, no exageraremos la nota al repetir una vez más que las de orden interno son sencillamente insoportables. Un vagón con 40 toneladas de lino cuesta \$ 800 de flete en 500 kilómetros de recorrido, que los tiene cualquier estación del Centro de Córdoba a Dársena. Ya sabemos qué material y qué personal necesita.

Según informó el representante de la Asociación Granaria de Milán, en la Conferencia Internacional del Trigo realizada en Roma en abril del año pasado, estudia el gasto kilométrico de un quintal de trigo, viajando de Chicago a Nueva York en dirección a Liverpool, y dice: "El viaje se puede realizar por vía exclusivamente terrestre, es decir, por ferrocarril por vía mixta — terrestre en una parte y fluvial en la otra — aprovechando la navegación de los lagos Michigán, Hurón y Erié y aun la navegación por los canales interiores; y, en el tercer caso, por vía de agua exclusivamente. La distancia a recorrer en el primer ejemplo, por tierra, es de 1.454 kilómetros, mientras por vía de agua la distancia alcanza a 2.227 kilómetros.

"En el primer caso, el transporte cuesta aproximadamente un céntimo por quintal y por kilómetro; en el segundo, por vía de tierra combinada con el agua, el costo no pasa de 0,6 céntimos por quintal kilométrico de recorrido, mientras que si se emplea exclusivamente la vía de agua — tercer caso —, el costo del quintal kilométrico es aún inferior, desde el momento que él llega a 0,4 céntimos."

"Para hacer aún más claro el ejemplo citado, agregaremos que "el transporte de un lote de trigo expedido de Chicago y embarcado en Nueva York, resulta a 14 liras 60 el quintal CIF Liverpool, si el lote llega al embarcadero por vía de tierra; 14 liras 10, si llega por vía terrestre y de agua combinada, y 3,60 liras solamente, por quintal, si llega el cargamento exclusivamente por vía de agua".

Se deduciría de ese informe que el recorrido de 1.454 *kilómetros por vía terrestre* desde Chicago a Nueva York, y el vapor desde este punto a Liverpool, costaba entonces en la forma más cara (con el cambio de entonces, 13 centavos nuestros por lira) \$ 1.89 por cien kilos; en la segunda forma, \$ 1.83; y siendo el transporte únicamente por agua sólo 0.47 centavos, si no está equivocado este último cálculo.

Con otras palabras: el recorrido más caro de Chicago a Nueva York, con la enorme distancia de 1.454 *kilómetros* en ferrocarril y luego unos 5.000 de Nueva York a Liverpool, les cuesta un total de

\$ 1.90 los 100 kilos. Exactamente lo que cuesta aquí por cualquier ferrocarril en 730 *kilómetros de recorrido*. Este hecho no necesita más comentarios. Si a ese costo añadimos un flete marítimo con precios normales más bien bajos de 23 chelines por tonelada, equivalentes a \$ 1.40 por cien kilos, nos resultarán en todos los casos aumentos enormes por conceptos de transporte, que naturalmente están acoplados a otra legión de inconvenientes y carestías en todo el proceso de mover la producción agrícola argentina.

GENARO GARCIA

\*

\* \*

BELGICA

**Situación económica de Bélgica en 1928** La situación económica general de Bélgica, para el año 1928 se presenta en excelentes condiciones.

Durante el año que acaba de transcurrir, hemos visto desarrollarse el notabilísimo esfuerzo de reorganización y de enderezamiento que al principio se manifestó desde 1927.

Actualmente, el doble movimiento de racionalización y de concentración transforma el sistema bancario e industrial belga; la agricultura continúa organizándose sobre una base metódica y racional.

Penetrándose de la importancia capital que para ella en la conquista de los mercados extranjeros donde se despacha 75 o/o de su producción, Bélgica se orienta resueltamente hacia la exportación.

POBLACIÓN Y SUPERFICIE

Según el censo de 1926 se eleva la población de Bélgica a 7.874.601 habitantes y su superficie a 30.444 kilómetros cuadrados, siendo la densidad de su población de 259 habitantes por kilómetro cuadrado.

La población activa según el empadronamiento de 1920, se distribuye de la siguiente manera:

Industria . . . . .	46.81	%
Comercio . . . . .	18.08	„
Agricultura y bosques . . . . .	15.25	„
Varios . . . . .	19.86	„

La superficie cultivada alcanza a 1.542.000 hectáreas, es decir, un 50.65 % de la superficie total.

La población de las principales ciudades es la siguiente:

Bruselas con suburbios . . . . .	808.664
Amberes . . . . .	300.175
Lieja . . . . .	168.053
Gante . . . . .	162.582

Malinas . . . . .	60.259
Brujas . . . . .	52.327
Ostende . . . . .	44.261
Verviers . . . . .	41.479
Lovaina . . . . .	40.683
Namur . . . . .	30.639

## INDUSTRIA

La actividad reinó en todos los ramos de la industria y el paro forzoso para los obreros fué prácticamente nulo.

Las condiciones en la industria del carbón, no muy favorables en el principio del año, mejoráronse durante el segundo semestre gracias a la actividad intensa que desplegaron las fábricas metalúrgicas.

Por otra parte, la adopción de un nuevo programa de acción económica incluyendo la creación de empresas modernas para el tratamiento de la hulla y la instalación de despachos de venta para el coque y el carbón industrial, abren a las hulleras belgas brillantes perspectivas para el porvenir.

La industria metalúrgica, por su parte, dió las pruebas de una actividad siempre creciente. La producción en acero, hierro fundido y zinc acusa una subida constante.

Por lo que se refiere a la industria de la construcción metalúrgica, una de las más perjudicadas desde la gran guerra, se comprueba un notable restablecimiento de la situación.

En la industria de las armas de fuego, se nota, en general, una actividad normal.

La industria química y la industria del ramo de la electricidad ampliaron sus respectivas potencias de trabajo y proseguirán en su sistema de readaptación y de reorganización, bajo la égida de las más poderosas bancas belgas, y esto en previsión de futuras y nuevas extensiones.

Se notó cierto alojamiento en la industria textil; las causas se encuentran en la situación en general muy poco favorable del mercado internacional.

Las fábricas de cemento, de vidrio y de cristal fueron muy activas durante casi todo el año.

En fin, para las fabricaciones tales como las del papel, del calzado, de los muebles, etc., el año 1928 fué muy bueno o simplemente regular.

## AGRICULTURA

La generalidad de las explotaciones agrícolas belgas disfrutaron en 1928, de bastante prosperidad. Los cultivadores preocupáronse de recolectar productos escogidos, cosa que les permite luchar ventajosamente en el mercado mundial. Buscaron también los agricultores belgas el modo de aumentar todavía más el rendimiento de los terrenos por unidad de superficie, con el fin de reducir a lo mínimo el costo de producción.

## COMERCIO

El comercio exterior, el cual fué favorecido en primer lugar con esta intensa actividad en los negocios, continúa desarrollándose.

El balance comercial del país, casi totalmente equilibrado se halla, no solamente en mejor situación que antes de la guerra, sino que los productos manufacturados ocupan un sitio mucho más importante que antes en el conjunto de las exportaciones: de 38,7 % en 1913, la cuota se elevó a 58,1 % en 1928.

## HACIENDA

El presupuesto para el año 1928 deja un excedente de 80 millones de francos, deducción hecha de 1200 millones especialmente afectados como dotación para el "Fondo Nacional de Amortización".

Gracias al importante excedente en las entradas de los impuestos sobre las previsiones hechas en el momento del establecimiento del presupuesto general, el gobierno belga ha podido inaugurar para el ejercicio nuevo una política de alivio fiscal, tendiendo ante todo hacia la supresión de las tasaciones a la exportación.

Durante el año transcurrido, así como se notó desde la estabilización de la moneda en 1926, el Belga, en la mayor parte del tiempo, hizo prima en el mercado de los cambios.

La garantía en metálico de los compromisos a la vista, del Banco Nacional de Bélgica es actualmente de más de 36 %, en contra de 32,86 % en 1927 y 30,09 % en 1926.

En los cuadros que van a continuación se dan datos comparativos de los años 1926, 1927 y 1928, relacionados con la situación del trabajo, precios, producción industrial, agrícola, ganado, comercio, transportes y comunicaciones y presupuesto.

**CUADRO DE LOS PRINCIPALES INDICES ECONÓMICOS**

<b>SITUACIÓN DEL TRABAJO:</b>	<b>Unidad</b>	<b>1926</b>	<b>1927</b>	<b>1928</b>
Obreros parados involuntariamente (en estado completo o intermitente de cesación de trabajo al último día del mes) . . . . .	porcentaje por 100 obreros sindicales	4.1	5.7	4.3
<b>PRECIOS:</b>				
Indice de los precios de las mercancías al por menor . . . . .		741	812	852
Indice de los precios de las mercancías al por mayor . . . . . (15 de diciembre de cada año. Abril 1914: base 100).		860	841	855
<b>PRODUCCION INDUSTRIAL:</b>				
Carbón . . . . .	Toneladas	25.319.570	27.573.550	27.542.780
Cock . . . . .	"	4.955.970	5.386.536	5.926.600
Cementos . . . . .	"	2.554.000	2.800.000	—
Hierro fundido . . . . .	"	3.368.347	3.751.440	3.905.320
Acero en bruto . . . . .	"	3.263.495	3.607.370	3.820.900
Aceros obrados . . . . .	Promedios mensuales en tons.	231.808	255.185	281.540
Zinc en bruto . . . . .	Toneladas	191.070	201.630	209.280
Vidrios planos . . . . .	1000 m <sup>2</sup>	52.251	54.659	—
Cristales planos . . . . .	"	3.917	—	—

Fósforos . . . . .	Millones de ca- jas de 50 fósfor.	1.818.	1.395.	—
Hilados de algodón . . . . .	Toneladas	59.200	65.150	—
Hilados de lana (pesos acondiciona- dos por Verviers y Dison) . . . . .	"	29.871	40.775	—
Seda artificial . . . . .	"	6.000	7.550	—
Papeles y cartones . . . . .	"	155.892	163.753	—
<b>PRODUCCION AGRICOLA:</b>	Millares de			
Trigo . . . . .	quintal. métric.	3.483.8	4.429.8	4.895.1
Centeno . . . . .	"	5.107.7	5.551.1	5.881.4
Avena . . . . .	"	7.363.3	6.691.7	7.043.3
Linaza . . . . .	"	348.8	330.2	215.4
Remolachas azucareras . . . . .	"	16.828.3	19.831.9	18.278.5
Patatas . . . . .	"	30.012.6	33.091.7	36.341.4
<b>GANADO:</b>				
Raza caballar . . . . .	Cabezas	250.287	256.465	253.314
Raza bovina . . . . .	"	1.711.702	1.738.814	1.750.541
Raza porcina . . . . .	"	1.143.860	1.124.243	1.139.131
<b>COMERCIO:</b>	Quintales			
<b>Importaciones y exportaciones:</b>	métricos			
Animales vivos y productos del reino animal . . . . .	{ " I	3.698.750	4.309.773	4.106.259
	{ " E	1.682.910	1.670.512	1.876.073
	{ " I	35.462.060	39.138.714	36.930.592
Productos del reino vegetal . . . . .	{ " E	7.281.550	7.191.208	10.065.306
	{ " I	263.802.030	294.203.264	304.544.398
Productos minerales . . . . .	{ " E	134.796.290	130.506.277	148.650.400
	{ " I	3.795.380	4.495.508	4.228.022
Productos alimenticios . . . . .	{ " E	3.428.680	2.819.001	2.864.023

	Unidad	1926	1927	1928
Productos químicos . . . . .	„ I	6.552.670	6.976.825	6.681.626
	„ E	15.996.130	17.762.841	19.801.289
Maderas y obras de madera . . . . .	„ I	16.743.310	17.134.513	19.310.468
	„ E	1.938.800	2.144.444	2.079.250
Metales y obras de metales . . . . .	„ I	7.388.280	8.515.595	11.964.932
	„ E	41.145.070	51.355.308	50.629.714
Máquinas mecánicas . . . . .	„ I	896.380	862.306	971.030
	„ E	1.618.190	1.895.483	1.952.230
Vehículos . . . . .	„ I	276.280	203.863	417.096
	„ E	225.050	239.370	320.444
Papel y aplicaciones . . . . .	„ I	2.062.300	2.220.206	2.630.173
	„ E	693.520	763.386	831.155
Productos textiles . . . . .	„ I	3.757.600	529.515	495.387
	„ E	1.421.660	1.452.755	1.530.852
Vestidos, lencería . . . . .	„ I	81.670	90.725	98.443
	„ E	105.640	121.048	141.453
Relación entre los valores de las importaciones y de las exportaciones. (Importaciones: 100) 1913: 73 % .	%	84.8	91.6	95.5

**TRANSPORTES Y COMUNICACIONES:**

Tonelaje de mercancías pesadas transportadas por ferrocarriles . . . . .	Toneladas	80.019.291	76.633.691	81.498.894
Movimiento del puerto de Amberes . .	Toneladas marinas Moorsom	22.793.537	23.490.300	23.604.559

**PRESUPUESTO:**

Ingresos . . . . .	Francos	—	9.574.599.127	10.563.561.920
Gastos . . . . .	„	—	8.590.108.553	9.282.731.487,13

## ESPAÑA

**Situación económica española** Hemos recibido del Instituto de Economía Americana (I. D. E. A.) las siguientes notas relacionadas con la situación económica de España.

## LA EXPORTACIÓN POR EL PUERTO DE BARCELONA A BOLIVIA EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1929

La exportación por el puerto de Barcelona a la República de Bolivia, en los primeros tres meses del año 1929, alcanzó a 221.387 pesetas, correspondiendo 24.656 a las substancias alimenticias y bebidas; 167.081 a los artículos manufacturados y 29.650 a los productos remitidos por paquetes postales. A la aduana de La Paz se dirigieron por valor de 8.068 pesetas de substancias alimenticias y bebidas (almendras dulces sin cáscara, 4.140 pesetas; vinos generosos, 1.796; anís, 1.440; ron, 600, etc.) y por valor de 91.420 pesetas de artículos manufacturados (confecciones varias, 17.221 pesetas; tejidos de seda artificial, 12.070; géneros para vestidos, 8.480; tejidos de lana, 6.957; bandejas y caja de cartón, 4.576; tejidos de lana y algodón, 4.243; alfombras, 3.655; medias de seda y algodón, 4.580; calcetines, 7.360; corbatas, 2.119, etc.); a la aduana de Oruro, 14.321 pesetas del primer grupo (aceite de oliva, 9.800 pesetas y almendras, 4.140) y 83.755 pesetas del segundo grupo (tejidos de lana, 9.650 pesetas; tejidos de lana y seda, 8.352; calcetines 5.808; tejidos de algodón, 5.290; pieles de vestir y abrigos de señora, 3.926; medias, 3.307; confecciones varias, 23.341; jabones, 2.621; géneros para abrigos de señora, 1.937; agua de colonia, 1.467; camisas y calzoncillos de punto, 1.388; pañolones, 1.320; manteles y servilletas, 1.260; botones de hueso, 1.200; calzados señora, 1.147, etc.) y a la aduana de Uyuni, 2.267 pesetas de substancias alimenticias y bebidas (aceite de oliva, 1.200 pesetas) y 20.553 de artículos manufacturados (confecciones varias, 5.963 pesetas; tejidos de algodón, 3.990; mantas de lana, 3.936, etc.)

## LOS SERVICIOS DE EXPANSIÓN COMERCIAL DE ESPAÑA EN EL EXTRANJERO

Se ha dictado un Real Decreto del Ministerio de la Economía Nacional, en el que se hace constar que, de ahora en adelante, las Cámaras Oficiales Españolas de Comercio en el extranjero dependerán, administrativa y funcionalmente, de aquel Departamento y de la Dirección General de Comercio y Abastos, sin perjuicio de las prerrogativas y atribuciones que, en el orden jerárquico, corresponden sobre las mismas a los representantes diplomáticos y consulares de España en los países respectivos, los cuales conservarán la consideración de Presidentes o miembros de Honor de dichas Corporaciones. Las Cámaras seguirán funcionando como organismos consultivos y auxiliares de la Administración del Estado, de acuerdo con sus normas orgánicas vigentes. La Sección de Información Comercial pasa también a depender de la Dirección

General de Comercio, quedando autorizada ésta para modificar la estructura y funcionamiento de aquélla, así como del Comité de vigilancia a la Exportación. Con el personal técnico de la Secretaría de la Junta Nacional del Comercio Español en Ultramar y el que la citada Comisión nombre al efecto, se crea la Sección de Expansión Comercial, como Centro Directivo de las Cámaras Oficiales Españolas de Comercio en el extranjero, y como organismo consultivo de esta Sección, en cuanto se relacione con América y Filipinas, actuará la propia Junta, sin perjuicio de las funciones que le corresponden en otros aspectos de la política de aproximación hispanoamericana.

#### LA EXPORTACIÓN DE ACEITE DE OLIVA DE ESPAÑA EN 1928

La exportación de aceite de oliva de España en el año próximo pasado, alcanzó a 106.232.489 kilogramos, contra 52.432.997 en el año anterior, 96.780.700 en 1926, 51.252.100 en 1925, 46.128.400 en 1924, 56.909.600 en 1920. La exportación se distribuyó así: Italia, 44.534.432 kilogramos; Argentina 17.539.336; E. Unidos, 11.663.105; Uruguay, 7.046.304; Cuba, 6.470.001; Francia, 4.795.558; Gran Bretaña 2.951.409; Noruega, 2.407.874; Ceuta, 1.340.576; Brasil, 1.315.051; Panamá, 1.187.886; Portugal, 758.158; Canarias, 643.052; México, 560.153; Chile, 507.075; Venezuela, 462.612; Alemania, 433.953; Puerto Rico, 297.575; Marruecos, zona española, 273.162; Países Bajos, 163.594; Gibraltar, 143.184; Filipinas, 157.350; Bélgica, 144.138; Melilla, 105.308; Tánger, 104.254; Marruecos, zona francesa, 66.946; Fernando Poo, 55.223; Perú, 48.546; Suecia, 18.101; Colombia, 14.313; Dinamarca, 9.414; Canadá, 5.278; Nicaragua, 3.684; Argelia, 2.800; Ecuador, 1.508; Dominicana, 1.077 e India, 500 kilogramos.

#### CELEBRACIÓN DE UNA CONFERENCIA DE CÁMARAS AMERICANAS DE COMERCIO

El Instituto de Economía Americana, la entidad americanista establecida en Barcelona desde hace algún tiempo, y cuyo nombre es ya conocido en América, ha lanzado la convocatoria de una Conferencia de Cámaras y Asociaciones similares de Comercio de todo el Continente americano, que tendrá efecto en los días 21 al 26 de octubre en dicha ciudad. Se trata de reunir en Barcelona a un núcleo reducido, pero selecto y capacitado, de hombres dedicados a actividades prácticas y no a especulaciones teóricas, procedentes, sin excepción, de toda América, desde el Canadá a la Argentina, por lo que pueden esperarse frutos tangibles de sus deliberaciones, acerca de temas de verdadero interés. Entre éstos destaca la instalación de un Museo de Recursos Naturales y de Economía General Americana y la constitución del Patronato Superior de Cámaras del referido Instituto, que capacitará a esa entidad para desenvolver con verdadera autoridad internacional las finalidades que le han dado origen, estructurándola en forma que llene la laguna que dejan, con referencia a América, las diversas instituciones de estudios económicos fundadas en Europa, después de la gran guerra, con finalidades igualmente altas y desinteresadas. Pero el motivo

más interesante de la reunión es el que surge de su segundo tema: "el fomento del comercio americano en los países que circundan el Mar Mediterráneo". El estudio de este tema, hecho a base de una ponencia documentada que, en estos momentos preparan comisiones de expertos, abrirá indudablemente nuevas perspectivas al comercio exportador de América, circunscripto actualmente a los puertos de Génova, Marsella y Barcelona, aparte de otros menos importantes de la zona mediterránea.

#### LA LEGISLACIÓN PROTECTORA DE LA INDUSTRIA SERICÍCOLA EN ESPAÑA

Se ha creado recientemente en España, bajo la presidencia del Ministro de la Economía Nacional, un Comité Sedero Central, con funciones puramente consultivas, constituyendo su principal misión estudiar y proponer el plan de campaña sericícola a desarrollar durante el año sedero, elevar al Ministro las propuestas de medidas que estime oportunas en beneficio de la Sericicultura del Reino y conocer e informar en los asuntos que aquel Departamento le someta. Además, se creará una Oficina Central Sedera, que constará de dos Secciones: una técnica y otra administrativa. La Oficina Técnica se encargará de proponer planes y presupuestos para la creación de viveros de moreras en las regiones adecuadas; de formular cada año un plan de adquisición de reparto gratuito de moreras, que someterá a la aprobación superior; de proponer y cuidar de la ejecución de los servicios de poda; de hacerse cargo del material sericícola y de propaganda, adquirido por la Comisaría de la Seda y utilizarlo, distribuirlo y conservarlo; de encargarse de la ejecución de los servicios de crianzas modelo y demostrativas, cursos sericícolas, cátedra ambulante, etc.; de inspeccionar el funcionamiento de las Cooperativas que se crean, etc.

\*

\* \*

#### ESTADOS UNIDOS

**Perspectivas comerciales para el año 1929** El Departamento de Agricultura de Estados Unidos, en un informe que ha dado a la publicidad, predice que se originará una fuerte competencia entre los productos de los Estados Unidos y los de las naciones latinoamericanas durante el año 1929 pero que esta competencia será algo menor en lo que se refiere a los cerdos, al trigo y al centeno, y más pronunciada en lo referente al maíz, a la semilla de lino, a los productos de granja y a las lanas.

La superficie cada vez mayor que se dedica a los cultivos, indica que la competencia se notará sobre todo en la Argentina y Canadá, según el informe, en el cual se agrega lo siguiente:

"Parece probable, sin embargo, que los precios bajos que se han registrado durante la actual temporada, serán causa de que se dedique menos superficie de tierras a los cultivos. Hay indicios, sin embargo, de que la competencia extranjera, en lo que se refie-

re a la semilla de lino, será más viva este año que el pasado. El área sembrada de lino en la Argentina, que tiene gran importancia para los mercados mundiales, continúa extendiéndose y, como se informa que las condiciones son favorables, el exceso de producción argentina quizá tienda a establecer un equilibrio con la disminución en el norte."

En la parte que se refiere a la producción de semilla de lino, el informe dice lo siguiente:

"A juzgar por todos los indicios, la cosecha de lino durante el año 1929 dará más ganancias que los cereales de primavera que se cultivan en las regiones adecuadas para la siembra de lino. Aunque se extendiera en un treinta por ciento el área sembrada, probablemente no alcanzaría para satisfacer la demanda interna; pero los precios relativamente altos mantenidos para la cosecha de 1928, quizá no se mantendrán si la producción aumenta materialmente. Durante el año 1928 las cantidades de aceite de lino consumidas dentro del país alcanzaron un "record", pero todavía hay grandes existencias que producirán su influencia en las cotizaciones durante el año 1929.

"El consumo de aceite de lino durante el año 1928 fué un cinco por ciento mayor que en 1927, y los actuales precios, relativamente bajos, favorecen el aumento del consumo. Probablemente continuará la fuerte demanda de panes de lino, constituyendo así un factor para el mantenimiento de los precios.

"La demanda europea volverá a ser un factor dominante esta primavera en los mercados mundiales consumidores de lino. Las condiciones actuales favorecen la continuación de las fuertes importaciones de semilla de lino a los países de la Europa Occidental, debido a los precios relativamente bajos a que se cotiza el producto en la Argentina, y a la fuerte demanda de los panes de semilla de lino en el Reino Unido y en los países del continente europeo.

"La limitada demanda de panes de semilla de algodón en importantes regiones de los Estados Unidos, probablemente reforzará la demanda por los panes de semilla de lino. La escasa cosecha en el Canadá y en los Estados Unidos quizá contribuya a fomentar la importación de mayores cantidades del producto argentino a la Unión, aminorando así en parte las exportaciones a Europa. Los actuales precios relativamente altos de la semilla de lino en los Estados Unidos, en comparación con los precios a que se cotizan los cereales, podrán influir en el ánimo de los agricultores para que aumenten el área dedicada al cultivo de lino en 1929, como hicieron en 1924, después de los precios favorables que se registraron en 1923. Esto probablemente les producirá ventajas, sobre todo en el caso de los agricultores que pueden esperar buenos rendimientos en la cosecha de lino."

El Departamento de Agricultura, al referirse a la cuestión de la producción de trigo, dice lo siguiente en su informe:

"La cosecha canadiense de este año probablemente, será menor pero todavía existen regiones extensas en el oeste del Canadá que pueden dedicarse al cultivo de este cereal. Esto sucede también, aunque en grado menor, en la Argentina y en Australia."

A juzgar por lo que dice el informe, la Argentina será un gran factor en el mercado europeo consumidor de maíz; pues dice, entre otras cosas lo siguiente en este sentido:

"La demanda europea por el maíz norteamericano, sin duda, disminuirá cuando pueda contar con los abastecimientos de la Argentina, pero esta situación quedará tal vez equilibrada con la demanda de los estados del Sur, donde la cosecha será muy escasa, a medida que avance la estación. Si mejoran las perspectivas de la cosecha de maíz en la Argentina, es posible que demoren las cotizaciones de precios para febrero y mayo."

Acerca de la cuestión de las carnes y del ganado en pie, todo el interés se concentra en la Argentina, Méjico y el Canadá, y el informe dice:

"Aunque las importaciones de carnes de vaca y oveja de la Argentina todavía se limitan a las conservas, puede establecerse una comparación indirecta con la carne argentina, porque los precios bajos a que se vende en Gran Bretaña contribuyen a excluir al producto canadiense de aquel mercado, y, en realidad, se impone también en los mercados norteamericanos."

La estadística de la situación mundial del trigo, efectuada por el Departamento de Agricultura, indica que las exportaciones de dicho cereal, incluso la harina de trigo, de los Estados Unidos durante los seis últimos meses de 1928 ascendieron a 100.790.000 bushels, habiendo sido durante el mismo período, en 1927, de 155.799.000. Canadá exportó 278.924.000 bushels en esos seis meses, y en el mismo plazo de 1927 había exportado 170.835.000 bushels, lo que indica un aumento de 108.000.000. Las exportaciones de la Argentina llegaron a 61.586.000 bushels. El año anterior habían sido de 40.139.000. Las exportaciones de Australia, que ascendieron a 30.102.000 bushels, indican un aumento de cerca de 7.000.000.

Los Estados Unidos ocupan el primer lugar entre las naciones productoras en 1928. Su producción ascendió a 902.749.000 bushels, de modo que ha aumentado en 80.000.000 de bushels en comparación con 1927. El Canadá produjo 500.613.000 bushels es decir 60.000.000 más que el año anterior.

Se predice que, a pesar de ser la cosecha de 1928 en Europa, superior en más de 100.000.000 de bushels a la de 1927, las adquisiciones europeas serán bien superiores a las de 1927-1928. Agrega el informe que el aumento de las adquisiciones de trigo por los países no europeos "es quizás el testimonio más impresionante del efecto de los precios bajos sobre el consumo, pues las exportaciones netas de los principales países exportadores, este año llegaron a 478.000.000 de bushels, contra 409.000.000 en 1927, lo que indica que se han hecho envíos mucho mayores a los países no europeos. La gran cosecha de 1928 reduce las necesidades de la importación en muchos países, pero es evidente que los precios bajos del trigo, en comparación con los precios elevados de los productos alimenticios, y la escasa cosecha de maíz europeo han contribuido en general al gran consumo de trigo. El resultado de esto parece ser que se seguirán haciendo importaciones considerables y que el movimiento total del trigo para el consumo será sensiblemente superior para los países de la Europa continental."

Sistemas para la  
venta de granos (1)

CÓMO FUNCIONA EN ESTADOS UNIDOS EL  
"POOL" PARA LA VENTA DE TRIGOS DUROS  
DE INVIERNO. — La *Southwest Co-operative*

*Wheat Grower's Association*, conocida generalmente bajo el nombre de *Hard Winter Wheat Pool*, es la asociación de venta de los *Kansas Co-operative Wheat Marketing Association* y de las *Wheat Grower's Association* del Colorado, del Oklahoma y del Nebraska. Ella está inscripta de conformidad con las leyes de Kansas. Su capital acciones está constituido de 10.000 dólares de acciones ordinarias y de 190.000 dólares de acciones privilegiadas. Las acciones ordinarias están en poder de los representantes de estas cuatro asociaciones. Las acciones privilegiadas, que producen un interés del 8 %, son reembolsadas gradualmente con un fondo de amortización. El Consejo de dirección se compone de los representantes de las asociaciones de estos Estados, nombrando cada asociación tres consejeros.

El productor entrega su trigo al elevador local, el cual ya está de acuerdo con una de las asociaciones de Estado para que esta última obre en calidad de agente de recepción. El elevador entrega al productor un "Scale ticket" que contiene todos los detalles relativos a cada entrega, así como la indicación del anticipo de fondos autorizado en razón de una determinada cantidad por bushel. Esto último se refiere al pago de un determinado porcentaje en el momento de la entrega. En general es el 68 por ciento del precio corriente del trigo en el mercado local.

En el Kansas, pero no en los otros tres Estados, el representante del elevador local saca una muestra cuando un productor le entrega su trigo. Se envía después esta muestra a un laboratorio de control en el que se analiza el contenido de proteína. En los otros Estados, las asociaciones toman el promedio de proteína comprobado en las estaciones particulares, y se ponen de acuerdo con los productores sobre la base del promedio de proteína expedido desde la estación.

La *Southwest Co-operative Wheat Grower's Association* asigna a los elevadores locales de los cuatro Estados el destino normal de sus expediciones. Se envía el trigo a estos destinos a menos que circunstancias especiales no hagan decidir de otro modo. Una parte del trigo se envía a los elevadores terminales al interior. Si allí no hubiese ninguno puede ser enviado a Kansas City o a otros mercados terminales. En tiempos de cosecha escasa, conviene conservar el trigo en algunos puntos del interior para aprovechar los precios elevados que pagarán los molinos para no quedar sin trabajo. En tiempos de cosecha abundante, la cantidad de trigo que ya hubiese sido enviada al interior anula el método anterior, y el trigo puede venderse a molinos del norte o del este a un precio más elevado que los que pueden pagar los molinos de los Estados a que pertenecen las asociaciones.

---

(1) Del Boletín Oficial de la Bolsa de Comercio de Rosario, marzo 15 de 1929.

En el Oklahoma, el Colorado y el Nebraska, las asociaciones expiden en general su trigo bajo su propio nombre. En el Kansas, generalmente se envía el trigo bajo el nombre del agente local.

Los elevadores locales no deben indicar el itinerario de los envíos, a menos que no tengan instrucciones especiales en este sentido. Cuando el trigo y los documentos de expedición se reciben en el punto normal de destino, se decide si el trigo se venderá en el lugar o si se expedirá hacia algún otro destino.

Si el *pool* quiere sacar una ventaja de la diferencia de precio de los diferentes mercados, es necesario que haya tomado disposiciones para almacenar el trigo en determinados puntos del interior, hasta que resulte que los precios en los puntos terminales son mejores. Parecería necesario igualmente que el *pool* pudiese conservar su trigo en los puntos terminales hasta que los precios vuelvan a ser ventajosos.

Sin embargo, la *Southwest Co-operative Wheat Grower's Association* no dispone de almacenes de depósito en los puntos del interior. Ella tiene el control de dos elevadores terminales, pero la capacidad disponible de los demás elevadores por el momento se toma en arrendamiento en agencias comerciales.

Wichita, en el Kansas, Enid, en el Oklahoma, Denver, en el Colorado, y Hastings, en el Nebraska, tienen las oficinas principales de los *pools* de cada Estado. En cada una de estas ciudades se encuentra un director del *pool* del Estado que dirige las ventas en los puntos del interior. Está en relación con la oficina de la *Southwest Association*, de la que recibe las instrucciones. La mayor parte del trigo se vende en el mercado de Kansas City. Los directores de venta de la *Southwest Association* pueden vender el vagón de trigo o depositarlo en elevadores terminales para venderlo más tarde.

El pago del anticipo a los productores, contra entrega, se determina por la asociación del Estado. Los fondos necesarios para estas operaciones se obtienen aprovechando los recibos de trigo que entrega el depósito, como garantía colateral para los préstamos concedidos por el *Intermediate Credit Bank* o por otros Bancos particulares. Para permitir a las asociaciones hacer frente a sus compromisos con los Bancos, la *Southwest Association* se compromete a hacerles pagos parciales lo más rápidamente posible, sobre el producto de las ventas efectuadas. Las asociaciones de Estado de cuando en cuando efectúan otros pagos a sus miembros. La Asociación del Kansas establece ordinariamente la fecha de estos pagos de antemano, pero las demás asociaciones efectúan sus pagos en la fecha que más les conviene.

Además de los pagos de trigo por clase y calidad, en el momento del último pago, se paga una prima calculada sobre el importe de proteína contenida en el trigo de cada productor y se entrega una determinada cantidad para el almacenaje en la explotación, cantidad proporcionada a la duración del período durante el cual el socio ha conservado su trigo antes de entregarlo a la

asociación. Se efectúa este pago de una indemnización de almacenaje para animar al productor a conservar su trigo hasta el momento en que la gran masa de la cosecha será puesta en circulación.

JOSE G. KNAPP.

•

\* \*

### ITALIA

#### Notas sobre la situación económica italiana

Publicamos a continuación las siguientes notas de carácter oficial relacionadas con la situación económica y financiera del reino de Italia.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y TRABAJO. — El número de febrero del boletín del Instituto Central de Estadística publica las siguientes noticias acerca de la situación económica en diciembre-enero:

Según cálculos de la Dirección General del Trabajo, efectuados sobre 5456 establecimientos, resulta que el número de obreros ocupados en la penúltima semana de diciembre era de 902.459 inferior en 6.331 al número de los ocupados en la última semana de noviembre. Esta disminución se atribuye a las industrias vinculadas a la extracción de la seda natural, en cuyos establecimientos trabajaban en la última semana de noviembre 94.606 operarios y en la penúltima de diciembre 86.511. En los establecimientos de las industrias textiles se encuentra a fines de diciembre una mejora en el número de los obreros ocupados con relación a la situación del mes anterior.

No se conocen todavía las cifras relativas a la desocupación al 31 de enero de 1929.

PRODUCCIÓN. — Por cálculos del "Ente Nazionale Serico" y de la "Associazione Serica Italiana", se sabe que en 1928 han sido criadas 925.064 onzas de semilla de gusano de seda contra 942.986 onzas en 1927; pero en 1928 se obtuvieron mejores rendimientos, resultando la producción de capullos de 52.488.430 kilos, mientras que en 1927 había sido de 50.701.974 kilos.

La "Associazione Nazionale Fascista Industriali metallurgici", en base a oportunas averiguaciones, expone que en el mes de diciembre 1928 hubo una producción de 59.703 toneladas de hierro de fundición y 169.746 de acero, mientras que en diciembre del año anterior la producción fué de 28.130 toneladas de hierro y 122.904 toneladas de acero. La producción total de 1928 ascendió a 507.611 toneladas de hierro de fundición y a 1.962.632 de acero contra 494.705 y 1.594.527 respectivamente en 1927.

La producción de laminados resultó de 160.517 toneladas en diciembre de 1928. El promedio mensual de esta producción ha sido de 133.252 toneladas en 1927 y de 151.859 en 1928. Esto, según cálculos de la "Direzione Generale del Lavoro".

La energía eléctrica producida durante el año 1928 (datos suministrados por la "Unione Nazionale Fascista delle Industrie Elettriche") ha sido de 8.085.596 mil kilovatios contra 7.237.731 mil

kvs. en 1927. En estas cifras no figura la energía eléctrica importada, que ha sido de 224.333 mil kvs. en 1928 y 137.121 mil kvs. en 1927.

Como queda demostrado, estos importantes ramos de la producción señalan mejoras en comparación al año anterior.

COMERCIO EXTERIOR. — Durante el mes de diciembre de 1928 el valor de las importaciones, excluido el valor de las encomiendas postales importadas en el segundo semestre de 1928, ha sido de 1.977.823.219 liras y el de las exportaciones, igualmente excluido el valor de las encomiendas postales exportadas, ha sido de 1.540.593.571 liras, mientras en el mes de diciembre de 1927, siempre excluidas las encomiendas postales, las importaciones sumaron 1.601.536.281 liras y las exportaciones 1.391.200.444 liras.

En total, en 1928 han sido importadas mercaderías por valor de 22.040.948.358 liras y en 1927 por 20.374.800.091 liras; el valor de las mercaderías exportadas ha sido de 14.527.071.230 liras en 1928 y de 15.631.948.223 liras en 1927. El déficit comercial ha sido, por lo tanto, de 7.513.877.128 liras en 1928 en relación a liras 4.742.851.868 en 1927.

TRÁFICO FERROVIARIO Y MARÍTIMO. — El tonelaje de mercaderías transportadas por los ferrocarriles del Estado por cuenta de particulares durante el mes de enero 1929 ha sido de 4.350.941 ton., superando en 410.853 el movimiento del mismo mes del año anterior.

En enero de 1929 fueron cargadas y descargadas en los puertos italianos 2.709.622 toneladas de mercaderías contra un total de 2.476.811 ton. de mercaderías en enero de 1928. Las naves de bandera italiana han participado en el transporte con 1.715.079 ton. en enero 1929 y con 1.698.587 ton. en enero 1928.

VIAJEROS DESEMBARCADOS EN ITALIA. — El "Ente Nazionale per le industrie turistiche" ha informado que durante el año 1928 han desembarcado en Italia 163.193 viajeros procedentes del exterior, de los cuales 69.272 eran italianos y 93.921 extranjeros, repartidos como sigue: 16.264 ingleses, 3.071 franceses y belgas, 6.763 alemanes y austriacos, 15.210 balcánicos, 1.190 españoles y portugueses, 6.685 de otros países europeos, 1.852 egipcios, 33.872 norteamericanos, 4.177 sudamericanos y 4.837 de otras nacionalidades fuera de Europa.

Sobre el total de viajeros 129.423 fueron transportados por vapores de bandera italiana y 33.700 por vapores de bandera extranjera.

PRECIOS Y COSTO DE LA VIDA. — El índice general de los precios al por mayor con base 1913 = 100 resulta para enero de 1929 de 496.35, para la primera semana de febrero de 1929 de 495,73 y para la segunda de 499,0. El índice de precios de los 21 artículos de primera necesidad ha pasado de 564 al 1º de diciembre de 1928 a 565 al 1º de enero de 1929. El índice del costo de la vida, calculado con base junio 1927 = 100, señala para las 46 ciudades de las cuales se poseen datos de todos los meses, un aumento de 93,57 al 1º de diciembre 1928 a 94.20 al 1º de enero 1929.

QUEBRANTOS. — En enero de 1929 el número de las quiebras or-

dinarias declaradas ha aumentado notablemente en comparación al mes de diciembre 1928, pero sigue manteniéndose inferior a la cifra alcanzada en enero 1928.

El número de protestos cambiarios ha pasado de 65.796 en diciembre 1928 a 69.271 en enero 1929. El número de los mismos en enero 1928 había sido de 67.085.

LA SITUACIÓN AGRARIA ITALIANA A MEDIADOS DE ENERO. — El Instituto Central de Estadística del Reino ha publicado el siguiente informe oficial sobre la situación agraria italiana a mediados de enero último.

La primera quincena de enero ha sido caracterizada por abundantes lluvias en los primeros días del mes y por no menos abundantes nevadas caídas a mediados del mes por todas partes, con descensos de temperatura que en algunas localidades han alcanzado y superado los quince grados bajo cero.

En varias comarcas las abundantes lluvias han producido desbordes de ríos y torrentes, causando daños no leves a las circundantes sementeras de trigo, en especial modo del tardío, que se encontraba en el primer período de su germinación.

La capa bastante espesa de nieve ha protegido las mismas sementeras de las fuertes heladas, así que en conjunto el trigo y los demás cereales se presentan todos en buen estado vegetativo y con pérdidas mínimas.

El área sembrada de trigo de invierno en este año ha resultado de 4.880.400 hectáreas; y añadiendo a ésta la que será cubierta con trigo de marzo, que cada año gira alrededor de 83.000 hectáreas, se obtendrá un área total de 4.966.400 hectáreas, con casi 5.000 hectáreas de aumento (0,1 o/o) en relación al año anterior.

En algunos departamentos, sin embargo, la superficie se ha reducido, como en el Piamonte, en la Toscana, en los Abruzos y un poco menos en la Emilia, en el Lacio, en la Campania y en la Cerdeña.

Un notable aporte a la buena preparación de la tierra y de las sementeras trigueras ha sido dado por un mayor empleo de medios mecánicos y un más largo consumo de abonos.

Mayor difusión acusan los trigos tempranos, tipo Ardito y Mentana, en el Norte, y las semillas seleccionadas, en todo el Reino.

LA SITUACIÓN FINANCIERA A FINES DE FEBRERO DE 1929. — El estado del tesoro al 28 de febrero ppdo. registra una existencia líquida, es decir, en efectivo y gastable de inmediato, de 1.755 millones de liras, de los cuales 1.430 millones en cuenta corriente en el Banco de Italia y 325 millones en la Tesorería Central, en la Casa de Moneda y en los correspondientes del tesoro en el exterior.

De la situación del balance resulta que en febrero se verificaron comprobaciones de entradas por 1.682 millones y compromisos de gastos por millones 1.624, con un superávit de 58 millones de liras, por cuyo efecto el resultante en 31 de enero ppdo. de 45 millones sube a 103 millones.

El total de la deuda interna es de 87.138 millones. La situación

marca un aumento de 65 millones en comparación a la del mes anterior, debido a mayores fondos depositados por la Caja Depósitos y Empréstitos y por los institutos que ella administra, en sus cuentas corrientes con el Tesoro.

La circulación bancaria suma 16.197 millones de liras, con una disminución respecto al mes anterior de 392 millones. La circulación de los billetes de Estado ha disminuído en 37 millones.

EL AHORRO ITALIANO. — La dirección general de Correos, la dirección general del Trabajo, previsión y crédito, y el Instituto Central de Estadística con sus estadísticas periódicos relativas al ahorro italiano en la Caja Postal, en las Cajas de ahorro ordinarias, y en los Bancos ordinarios y principales institutos populares o regionales, informan que los depósitos de esta clase sumaban en 31 de octubre de 1928 la cantidad de 34.260 millones de liras, contra 32.204 en diciembre de 1927 y 31.397 en la misma fecha del año anterior; en diciembre de 1913 los depósitos ascendían en total a 6.042 millones de liras.

En las cifras de los depósitos en Caja de Ahorro Postal, que en octubre de 1928 representaban el 30 o|o del total antedicho, figuraba un crédito de 2.882 millones en las libretas de ciudadanos emigrados.

A este respecto puede agregarse, según informa la Dirección del Banco de Nápoles, que las remesas de los emigrados efectuadas por intermedio de dicha institución, fueron, en el año 1928, 242.000, por un importe de 345 millones de liras, contra 261.000 por 415 millones en 1927, 305.000 y 647 millones en 1926 y 340.000 y 680 millones en 1925.

---