

NOTAS

EDITORIALES

El desempleo urbano. Es indudable que, en términos de empleo, puede tener un importante costo social, la lucha de las economías de mercado contra la inflación. Durante 1979, los siete países más altamente industrializados del mundo occidental tuvieron promedios de inflación del 8.1%, pero el crecimiento real del producto tan solo promedió un 3.4%, (con las solas excepciones de la República Federal Alemana y del Japón), lo que se tradujo en tasas de desempleo relativamente altas, que fluctuaron entre un 7.7% y un 5.6%. De cumplirse las metas de control a la inflación durante 1980, estos países mostrarán un crecimiento real de solo 1.0% y el desempleo se situaría en niveles aún mayores.

Dada la internacionalización del problema inflacionario, nuestra economía también ha tenido que ser manejada con el criterio de crecimientos controlados. A pesar de la persistente lucha por estabilizar los precios y por lograr, al mismo tiempo, un crecimiento económico que no implicara aumento en el índice del desempleo, en promedio se obtuvieron, en los últimos cinco años, los siguientes resultados: inflación, 25.8%; PIB, 5.5%, y tasas de desempleo del 8.8%. Así, la política antinflacionaria misma impuso serias restricciones a las estrategias encaminadas a reducir los actuales niveles de desempleo. Se ha tenido, además, que afrontar una complicación adicional: la del acelerado crecimiento de la población económicamente activa con respecto a la población total. El incremento de esta relación —conocida como la tasa bruta de participación— se explica fundamentalmente por la estructura de edades en el

país. Esa tasa ha venido creciendo en forma marcada durante los últimos años, alcanzando niveles del 40%. En esta forma la política económica para combatir el desempleo se ha visto adversamente afectada por dos factores, a saber: de un lado, por el representado en la necesidad de generar empleos urbanos para los cesantes, es decir, de quienes ya han tenido alguna experiencia laboral y, de otro lado, por el factor consistente en la exigencia de un esfuerzo adicional para dar empleo a los nuevos aspirantes.

Tasas de participación, desempleo y subempleo de la fuerza de trabajo

	Periodo	Participación bruta	Desempleo	Subempleo
1976	Marzo	35.9	11.2	17.6
	Junio	35.9	10.0	17.7
	Septiembre	35.9	10.4	14.4
	Diciembre	36.7	9.2	14.7
1977	Marzo	36.0	10.2	13.8
	Junio	36.5	9.8	15.5
	Septiembre	36.8	9.4	14.4
	Diciembre	36.2	8.0	12.3
1978	Marzo	36.7	9.7	14.6
	Septiembre	37.6	8.2	13.3
	Diciembre	37.5	8.4	16.5
1979	Marzo	37.9	9.2	13.0
	Junio	38.1	8.5	13.2
	Septiembre	38.8	8.9	14.7
	Diciembre	40.2	8.6	14.7
1980	Marzo	40.5	10.8	16.5
	Junio P	40.7	9.3	N.D.
	Septiembre	39.6	9.1	15.4
	Diciembre	39.4	9.9	14.6

P = Provisional N.D. = No disponible Nota: Los datos de junio y diciembre se refieren a Bogotá, Barranquilla, Cali y Medellín, excepto para diciembre de 1980 que excluye a Cali. Para marzo y septiembre incluyen además información sobre Bucaramanga, Manizales y Pasto. Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.

Por otra parte debe considerarse que, puesto que algunas características de la fuerza de trabajo tienden a no ajustarse a las necesidades económicas del sistema productivo, los incrementos de las tasas brutas de participación se traducen en ascensos en las tasas de desempleo, por lo general. En otras palabras: a pesar de que estadísticamente no se conocen detalles de los componentes de los diferentes mercados laborales y de su problemática local, no es aventurado afirmar que el problema del desempleo en Colombia no solo es de demanda insuficiente, sino también de demanda insatisfecha, vale decir, que hay excesos de oferta en determinados tipos de trabajos y deficiencias en la demanda de otros.

En las grandes ciudades, donde generalmente la población económicamente activa registra una porción muy importante de inmigrantes, tienden a explicar el fenómeno de subempleo, los crecimientos de las tasas de participación, por carencia de políticas económicas que intensifiquen el uso de mano de obra. En ocasiones, los inmigrantes a esas grandes ciudades se emplean con remuneraciones muy inferiores a las del promedio de los colombianos; otras veces logran desplazar a los trabajadores de origen urbano por tener mayor disposición para ejecutar algunas especies de trabajo. Así, la existencia de una fuerza de trabajo predominantemente joven y la situación de aspirantes e inmigrantes tienden a explicar el subempleo en las grandes ciudades. Su nivel continúa presentando índices preocupantes, situándose en diciembre del año pasado en el 14.6%.

Si bien se ha puesto de presente el desempleo estructural como uno de los aspectos más relevantes de la fuerza de trabajo en Colombia, no es posible dejar de mencionar la incidencia que sobre el desempleo tiene el carácter cíclico de nuestra economía; así, en el ascenso de la tasa de desempleo en 1980 tuvo que ver el bajo nivel de actividad económica nacional. Pero, no hay que olvidar que detrás de ese nivel absoluto de desempleo hay otras causas igualmente importantes: crecimiento demográfico, capacidad de la fuerza laboral, migraciones de lo rural a lo urbano, etc. Hay pues, otra serie de factores que explican las variaciones en la tasa de desempleo. Se espera que en los próximos

dos años la aceleración de la inversión pública, gracias a la ejecución del Plan de Integración Nacional, tenga efectos muy positivos para reducir los actuales niveles de desempleo.

Es claro que una estrategia en esta dirección también debe necesariamente ser acompañada de una mayor productividad agropecuaria e industrial. Con el incremento agropecuario se tendría una magnífica oportunidad para combinar la expansión de la frontera agrícola, generando mayor cantidad de empleos en las zonas rurales, con el proceso tecnológico aplicado al campo. Con el incremento en lo industrial, una mayor competitividad en lo internacional permitiría adoptar una rigurosa política de promoción de exportaciones manufacturadas y, así, a mediano plazo se aliviaría la situación del desempleo gracias al ensanche propiciado. En este sentido, conviene recalcar que el crédito dirigido mediante los fondos financieros del Banco de la República, viene desempeñando un papel muy importante en la generación de nuevos empleos; en particular, el FFAP y FFI, una vez que han logrado un alto nivel de autonomía financiera, sin apoyarse en recursos inflacionarios, pueden coadyuvar de manera eficaz en el futuro inmediato en el combate contra el desempleo.

Situación monetaria. Al finalizar marzo de 1981 los medios de pago (M_1) alcanzan los \$ 207.254 millones, valor que representa una disminución de \$ 2.987 millones (1.4%) frente al mes anterior, y de \$ 7.409 millones (3.4%) si se compara con el saldo de diciembre de 1980; en año completo la oferta monetaria se incrementa en \$ 39.142 millones, cifra equivalente a una variación del 23.3%.

Durante el mes comentado la evolución de los medios de pago tiene su origen en la baja de \$ 3.787 millones (2.4%), que registra la base monetaria. En esta disminución de la base incide el aumento de \$ 2.264 millones en la suscripción de títulos autorizados por la Resolución 30 de 1979 de la Junta Monetaria, en los cuales las corporaciones de ahorro y vivienda pueden invertir sus excesos de liquidez; igualmente incidió en la mencionada disminución, el ascenso de \$ 460 millo-

nes en la adquisición de títulos del FAVI en que dichas entidades constituyen sus requisitos de encaje, y de \$ 759 millones en la colocación de títulos agroindustriales con destino a financiar al Fondo de Desarrollo Eléctrico —FDE—. Contribuyen también a la situación antes anotada, el incremento de \$ 480 millones en los depósitos constituidos para tramitar licencias de cambio en giros al exterior, y asimismo la disminución de \$ 2.036 millones en el financiamiento neto al

sector público, a causa de sus mayores disponibilidades en el emisor. Los movimientos contraccionistas de la base, hasta cierto punto se compensan con el avance de \$ 369 millones en la utilización de recursos del FDE, de \$ 143 millones en el redescuento de bonos de prenda, así como con la rebaja de \$ 462 millones en la colocación de títulos del Banco de la República en el mercado monetario, que tiene como causa fundamental la redención de títulos de participación.

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1981		Variación mensual	
	Febrero 28*	Marzo 28*	Absoluta	%
Base monetaria (A—B+C)	157.968	154.181	-3.787	-2.4
A—Activos del Banco de la República	297.554	297.870	316	0.1
1. Reservas internacionales netas	248.611	248.732	121	0.0
2. Crédito doméstico	50.058	50.388	330	0.7
a) Crédito neto Tesoral	(-11.077)	(-9.057)	(2.020)	(18.2)
b) Crédito neto sector público (resto)	(-16.640)	(-20.696)	(-4.056)	(-24.4)
c) Crédito bruto bancos	(10.540)	(10.832)	(292)	(2.8)
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	(57.011)	(57.672)	(661)	(1.2)
e) Crédito bruto sector privado (3)	(10.224)	(11.637)	(1.413)	(13.8)
3. Otros activos netos	-1.115	-1.250	-135	-12.1
B—Pasivos no monetarios	141.380	145.535	4.155	2.9
1. Obligaciones en moneda extranjera, bancos	901	651	-250	-27.7
2. Obligaciones entidades de fomento	56.031	59.850	3.819	6.8
3. Obligaciones sector privado	20.334	21.295	961	4.7
4. Obligaciones con títulos del Banco de la República	51.055	50.593	-462	-0.9
5. Obligaciones externas a largo plazo	13.302	13.389	87	0.7
6. Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C—Moneda de Tesorería	1.794	1.846	52	2.9

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas de cada fecha. (2) Comprende Caja Agraria, Banco Central Hipotecario, corporaciones financieras y fondos financieros. (3) Comprende Federación Nacional de Cafeteros, fondos ganaderos, cooperativas y otros. * Cifras provisionales.

Las reservas internacionales netas, que desde 1976 se habían constituido en el principal factor de la expansión primaria de dinero, en lo corrido del presente año interrumpen su tendencia, en parte por la coyuntura que atraviesa el mercado externo del café, la cual ha dado lugar a un descenso no solo en el precio del grano colombiano sino en el volu-

men exportado. Así, la variación mensual de M_1 , por efecto de la mencionada reducción en el dinero de alto poder, se contrarresta parcialmente con el mayor valor del multiplicador monetario, que asciende de 1.3309 a finales de febrero a 1.3442 en marzo 28, a raíz de una baja en el coeficiente de reserva bancaria de 0.6576 a 0.6504 durante el mes.

Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de marzo	Medios de pago (M ₁)			Cuasi-dineros (CD) *			Oferta monetaria ampliada (M ₂) **		
	Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1976.....	60.295	2.3	28.3	37.767	18.4	47.8	98.062	8.0	35.2
1977.....	80.980	2.0	34.3	60.105	19.3	59.1	141.085	8.7	43.9
1978.....	104.761	1.2	29.4	84.329	20.2	40.3	189.090	8.9	34.0
1979.....	128.879	-4.5	23.0	111.184	10.6	31.8	240.063	2.0	27.0
1980.....	168.112	0.3	30.4	141.285	12.0	27.1	309.397	5.3	28.9
1981.....	207.254	-3.5	23.3	250.613	18.8	77.4	457.867	7.6	48.0

* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. ** Incluye M₁ más cuasi-dineros. (1) Cifras provisionales.

Durante el mes se observa un avance de \$ 6.461 millones (1.4%) en la oferta monetaria ampliada, cuyo saldo acumulado alcanza los \$ 457.867 millones para fines de marzo. La evolución mensual de M_2 se debe principalmente al aumento de 3.9% que expresan los cuasi-dineros mientras, según se comentó anteriormente, los medios de pago disminuyen 1.4%, razón por la cual los sustitutos próximos del dinero llegan a constituir el 54.7% de la oferta monetaria ampliada. Tocante a los cuasi-dineros, debe anotarse el hecho de que en el mes de marzo las captaciones de recursos del sistema de valor constante superaron los \$ 100.000 millones, con

un incremento de \$ 5.122 millones (5.2%), manteniendo su elevada participación en el total de los cuasi-dineros al acumular un saldo de \$ 103.519 millones, cifra equivalente al 41.3% de estos últimos. Le siguen, en orden de importancia, los certificados de depósito a término, que representan el 34.8% de los cuasi-dineros, ya que totalizan \$ 87.191 millones y enseñan una mejora de \$ 2.760 millones (3.3%) en el mes. Finalmente, los depósitos tradicionales de ahorro del sistema bancario crecen \$ 1.565 millones (2.7%) y alcanzan un valor de \$ 59.903 millones, cifra que corresponde al 23.9% del total de activos de alta liquidez.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de marzo	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1976.....	13.031	6.0	35.2	7.528	27.7	63.5	17.208	25.6	52.2	37.767	18.4	47.8
1977.....	17.663	4.4	35.5	16.307	24.4	116.6	26.135	28.4	51.9	60.105	19.3	59.1
1978.....	26.160	8.2	48.1	24.920	15.4	52.8	33.249	36.2	27.2	84.329	20.2	40.3
1979.....	36.050	7.1	37.8	31.125	-2.4	24.9	44.009	25.9	32.4	111.184	10.6	31.8
1980.....	46.967	2.0	30.3	27.458	2.1	-11.5	66.860	25.7	51.9	141.285	12.0	27.1
1981.....	59.903	4.7	27.5	87.191	24.7	217.5	103.519	23.5	54.8	250.613	18.8	77.4

(1) Cifras provisionales.

En los tres primeros meses de 1981 las colocaciones del sistema bancario alcanzan un saldo acumulado de \$ 217.950 millones, con un crecimiento de \$ 4.459 millones (2.1%) durante marzo y de \$ 76.475 millones (54.1%) en año completo. Esta última variación es notoriamente superior a la de los cinco años anteriores, reflejo tanto de la tendencia decreciente en el promedio de la tasa de encaje desde comienzos de 1980, cuando se congeló el encaje marginal, como de la dinámica evolución que en la actualidad presentan los instrumentos tradicionales de captación del sistema bancario. Además, el Banco de la República y los fondos financieros por él administrados continúan aportando y orientando recursos hacia actividades netamente productivas, en forma tal que el 26.2% de las colocaciones —o sean \$ 57.203 millones— corresponde a financiación otorgada por el emisor por medio de operaciones de redescuento.

Crédito bancario (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de marzo	Cartera			Colocaciones *		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1976....	49.878	2.6	22.3	54.853	4.0	20.4
1977....	65.646	7.3	31.6	72.735	9.7	32.6
1978....	89.854	2.8	36.9	97.036	3.9	33.4
1979....	106.175	-0.1	18.2	116.337	0.0	19.9
1980....	124.678	1.0	17.4	141.475	3.8	21.6
1981....	189.337	7.6	51.9	217.950	9.9	54.1

(1) Cifras provisionales. * Incluyen cartera.

Situación cambiaria. En el acumulado del primer trimestre del presente año, los activos internacionales se sitúan en US\$ 5.385 millones, nivel en US\$ 35 millones inferior al saldo al finalizar diciembre de 1980. Esta baja es causada por el balance negativo que, hasta marzo, arrojan las transacciones corrientes, resultado que contrasta con la situación que venía presentándose desde hace cinco años, cuando el aumento de las entradas de esa cuenta generó una sucesiva acumulación de reservas.

Por el contrario, transcurridos los tres primeros meses de 1981 se observa una disminución en los reintegros por ventas de café y en las compras de divisas provenientes de servicios, excluidos los intereses, lo cual da lugar a una caída del 2.5% en los ingresos. El fenómeno anterior, aunado al crecimiento del 30.7% en los pagos corrientes, lleva a que estas operaciones sean negativas en US\$ 115 millones, valor este último que no alcanza a ser compensado por el superávit de los movimientos financieros.

Según lo ya comentado, una de las causas determinantes de los menores flujos de divisas en el presente año ha sido la evolución en las exportaciones de café, las cuales llegan a US\$ 385 millones frente a US\$ 412 en el período de enero a marzo de 1980. Dicho descenso se origina, en parte, por la baja del 27% que expresan los precios indicativos del

grano en los mercados internacionales, al pasar de un promedio mensual de US\$ 1.73 la libra en el primer trimestre del año precedente al de US\$ 1.26 en el actual. De igual manera incide en el descenso que se comenta, la reducción del 31% en el volumen despachado, debido fundamentalmente a la menor cuota asignada al país al entrar en vigencia el convenio internacional del café en octubre del año pasado. En cuanto al destino geográfico de las ventas del grano, cabe señalar la decreciente participación de las compras estadounidenses, fenómeno inverso al que ocurre con las realizadas por los países europeos. Tomando como base el año completo, que va de abril a marzo, la participación del mercado primeramente mencionado, sobre el total de los despachos disminuye del 32% en 1980 al 26% en 1981, mientras la de Europa asciende de 60 a 65% para iguales períodos.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Hasta marzo			Año completo **		
	1979	1980	1981*	1979	1980	1981*
Estados Unidos	1.188	985	450	3.480	3.553	2.590
Europa	1.652	1.848	1.489	6.297	6.689	6.603
Otros	317	282	216	871	848	949
Total	3.157	3.115	2.155	10.648	11.090	10.142

* Cifras preliminares. ** De abril 1º a marzo 31. Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

Los reintegros de los productos diferentes al café llegan hasta marzo a US\$ 316 millones, un 5.4% mayores que los del trimestre paralelo en el año pasado. Las ventas de estos bienes vienen mostrando menor dinamismo que en el pasado, pero se espera su reactivación en un futuro próximo, según lo previsto en el programa operativo de exportaciones, que contempla incentivos suficientes y los recursos financieros y técnicos necesarios para ampliar y diversificar la oferta exportable de estos bienes.

Por su parte los ingresos por servicios y transferencias totalizan US\$ 432 millones, suma inferior en un 8% a la registrada hasta marzo de 1980. La baja más notoria se observa en los renglones de viajeros, servicios oficiales y remuneraciones laborales, los cuales decrecen US\$ 106 millones en conjunto. Diferente situación muestran las transferencias y los intereses, renglones que glo-

balmente aumentan US\$ 63 millones. De esta última cifra, US\$ 53 millones corresponden al rendimiento de las reservas internacionales invertidas en el exterior, superiores en el 47%, debido a las mayores colocaciones y tasas de interés más elevadas en los mercados financieros internacionales.

Durante lo corrido de este año el oro mantiene su importancia dentro de los flujos corrientes de la balanza cambiaria, al alcanzar su monetización a US\$ 72 millones, cantidad ligeramente superior a la del ejercicio precedente. Este resultado obedece al mayor volumen comprado por el Banco de la República —21.500 onzas troy—, mientras el precio en el mercado de Londres baja de un promedio de US\$ 631 la onza troy en los tres primeros meses de 1980, a US\$ 518 en el mismo lapso del año en curso.

Oro: Cotización promedio en Londres y compras del Banco de la República

Trimestres	US\$ por onza troy de oro fino			Miles de onzas troy		
	1979	1980	1981	1979	1980	1981
I	239	631	518	50.4	109.7	131.2
II	259	544		68.7	103.9	
III	317	648		70.0	131.6	
IV	415	627		76.5	151.8	
Total				265.6	497.0	
Promedio	307	613		66.4	124.2	

En lo relacionado con los egresos corrientes, cabe destacar que hasta marzo suman US\$ 1.350 millones frente a US\$ 1.032 millones en igual mes del año pasado, incremento que se observa tanto en los giros por servicios como en las correspondientes adquisiciones de mercancías, factores que llegan a US\$ 945 millones, mayores en un 25% a las de igual lapso del año anterior. Sin embargo, si se restan de estas operaciones las correspondientes a importaciones de petróleo y derivados el aumento se rebaja al 16%. Los pagos de estos combustibles se duplican con respecto a los del primer trimestre de 1980, al totalizar US\$ 166 millones, a consecuencia de los mayores requerimientos de la demanda interna y del ascenso de los precios.

Pagos por importaciones de petróleo y gasolina
(Millones de US\$)

Trimestres	1979	1980	1981
I	26.1	82.5	165.8
II	45.5	119.4	
III	113.2	123.3	
IV	107.1	158.5	
Total	291.9	483.7	

A su turno las erogaciones por servicios y transferencias crecen US\$ 136 millones, sobre todo por el mayor valor que presentan los rubros de fletes, viajeros y especialmente de intereses. Estos últimos aumentan de US\$ 113 millones a US\$ 174 millones, es decir un 54%, por efecto tanto de la elevación del saldo vigente del endeudamiento externo de los sectores público y privado, como por el alza del costo del dinero en los mercados

financieros externos. Es de anotar que los giros por invisibles han venido aumentando su participación sobre los ingresos corrientes, ya que ella pasa de un 20% en el primer trimestre de 1979 al 23% en 1980 y al 27% en 1981.

Por último, la cuenta de capitales registra superávit de US\$ 80 millones, monto similar al del consolidado hasta marzo del año pasado. El sector privado eleva su efecto positivo de US\$ 3 a US\$ 56 millones, por la mayor afluencia de divisas en los renglones de préstamos a particulares y de inversión extranjera directa. Por su parte, el capital oficial reduce sus utilizaciones en divisas de US\$ 48 millones en 1980 a US\$ 37 millones en este año, al tiempo que las amortizaciones bajan de US\$ 40 a US\$ 39 millones. Los otros movimientos financieros que corresponden al Banco de la República, asignación de DEG y aportes a organismos internacionales, presentan flujos netos inferiores en US\$ 43 millones a los del primer trimestre de 1980.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta marzo 31		
	1979	1980	1981*
I—Ingresos corrientes	815.5	1.267.0	1.235.1
Exportaciones	518.1	712.1	701.1
Café	269.8	412.4	385.3
Otros productos	248.3	299.7	315.8
Compras netas de oro	11.5	69.3	71.6
Capital petróleo	6.7	16.2	30.7
Servicios y transferencias .	279.2	469.4	431.7
II—Egresos corrientes	712.3	1.032.3	1.349.7
Importaciones	557.0	754.9	944.7
Petróleo para refinación y gas natural	15.9	42.5	34.0
Servicios	139.4	234.9	371.0
III—Superávit o déficit corriente	103.2	234.7	—114.6
IV—Movimiento neto de capital .	46.4	80.2	80.0
V—Variación de las reservas .	149.6	314.9	—34.6
(III + IV o VII — VI)			
VI—Saldo reservas brutas diciembre año anterior	2.492.6	4.112.9	5.419.7
VII—Saldo reservas brutas	2.642.2	4.427.8	5.385.1

* Cifras preliminares.

Indicadores económicos

Fin de:	Banco de la República											
	Activo					Pasivo						
	Reservas Internacionales netas	Crédito interno				Otros activos (neto) (2)	Pasivos monetarios		Obligaciones externas a largo plazo	Operaciones en el mercado monetario		
		Sector público (neto)	Bancos comerciales (neto) (1)	Entidades de fomento (neto) (1)	Sector privado (neto) (1)		Billetes en circulación	Reservas del sistema bancario y otros depósitos		Títulos de participación	Títulos canjeables	Certificados de cambio
Millones de pesos												
1976	40.804	6.352	7.099	8.757	-403	290	29.507	23.336	4.961	840	3.981	274
1977	69.526	3.784	13.490	16.716	-5.257	-1.471	41.341	32.731	6.429	—	2.917	13.370
1978	99.274	-1.095	13.124	20.460	-5.194	-2.245	54.466	45.808	7.723	—	3.416	12.911
1979	176.605	-23.364	13.223	14.691	-8.163	-7.073	68.678	62.146	9.426	7.066	5.759	12.844
1980	259.954	-32.606	10.414	12.931	-11.040	-13.525	87.449	80.945	13.454	21.372	9.514	13.394
1980 Septiembre	220.728	-42.496	12.854	5.477	-11.237	2.812	49.442	85.068	11.055	17.426	14.565	10.582
Octubre	223.441	-39.616	9.762	5.504	-11.785	6.587	53.543	87.653	11.669	18.072	12.679	10.277
Noviembre	250.512	-38.434	9.347	9.055	-11.001	-15.085	57.643	91.809	13.448	19.550	10.325	11.611
Diciembre	259.954	-32.606	10.414	12.931	-11.040	-13.525	87.449	80.945	13.454	21.372	9.514	13.394
1981 Enero	262.027	-31.120	9.429	5.181	-10.951	-12.973	63.007	96.379	13.587	29.651	6.287	12.682
Febrero	260.952	-27.639	9.821	1.082	-10.172	-12.176	60.793	95.382	14.043	33.856	5.255	12.583

Periodo	Multiplificador monetario *	Base monetaria *	Medios de pago -M ₁ - *	Cuasi-dineros (3) *	Oferta monetaria ampliada -M ₂ - (4) *	Colocaciones del sistema bancario *	Ingreso de divisas			Egreso de divisas			
							Por exportaciones		Otros	Total	Importaciones	Otros	Total
							Café	Otros productos					
Millones de pesos						Millones de US\$							
1976	1.4858	53.426	79.383	50.036	129.419	66.321	918	735	1.350	3.003	1.236	1.148	2.384
1977	1.3825	74.865	103.503	70.157	173.660	93.437	1.447	795	1.608	3.850	1.772	1.414	3.186
1978	1.3319	101.275	134.890	99.639	234.529	116.367	1.702	866	1.942	4.510	2.110	1.743	3.853
1979	1.2700p	131.995	167.637p	125.529p	293.166p	136.187p	1.769	1.274	3.419	6.462	2.558	2.284	4.842
1980	1.2618p	170.122	214.663p	210.989p	425.652p	198.314p	1.985p	1.410p	4.372p	7.767p	3.477p	2.984p	6.461p
1980 Septiembre	1.2775p	136.051	173.799p	168.657p	342.456p	160.664p	175p	117p	588p	880p	317p	277p	594p
Octubre	1.2801p	142.814	182.822p	185.366p	368.188p	167.254p	141p	140p	376p	657p	317p	297p	614p
Noviembre	1.2926p	151.097	195.311p	195.077p	390.388p	180.305p	130p	111p	311p	552p	311p	229p	540p
Diciembre	1.2618p	170.122	214.663p	210.989p	425.652p	198.314p	243p	156p	378p	777p	327p	252p	579p
1981 Enero	1.2906p	161.194	208.043p	229.477p	437.520p	203.422p	134p	81p	346p	561p	294p	229p	523p
Febrero	1.3309p	157.969	210.241p	241.165p	451.406p	213.491p	107p	109p	316p	532p	306p	248p	554p

Periodo	Reservas internacionales netas *	Certificado de cambio. Compra *	Volumen exportado	Café			Índice de precios (1970 = 100)					Bolsa de Bogotá. Cotización de acciones *
				Precios		Pergamino corriente en el país	Al por mayor del comercio en general		Al consumidor			
				Suaves colombianos (MAMS) en Nueva York	Según origen del artículo		Total *	Nacional empleados *				
						Millones de US\$			Pesos por US\$	Miles de sacos de 60 kg.	Pesos por carga de 125 kg.	
1976	1.166	36.32	6.290	5.532.38	1.58	366	626	395	299	91		
1977	1.830	37.96	5.322	7.179.03	2.40	408	675	471	382	119		
1978	2.482	41.00	9.034	7.300.00	1.85	495	646	573	457	194		
1979	4.106	44.00	11.131	7.269.61	1.83	597	858	739	578	247		
1981	5.416p	50.92	11.098p	8.662.96	1.54	738	877	927	720	176		
1980 Septiembre	5.148p	48.92	792	8.732.50	1.90	704	969	870	683	175		
Octubre	5.196p	49.60	827p	8.732.50	1.52	716	875	895	699	181		
Noviembre	5.214p	50.27	653p	8.732.50	1.47	727	890	909	712	177		
Diciembre	5.416p	50.92	736p	9.139.68	1.34	738	877	927	720	176		
1981 Enero	5.459p	51.45	1.127p	9.200.00	1.28	749	895	935	735	175		
Febrero	5.437p	51.96	601p	9.200.00	1.25	768	900	958	754	180		

Periodo	Gobierno Central (5)				Producción						
	Ingresos		Gastos (7)		Petróleo crudo (8)	Oro (compras)	Energía eléctrica. Consumo (9)	Azúcar	Lingotes de acero	Cemento	Actividad edificadora (10)
	Corrientes	De capital (6)	Funcionamiento	Inversión							
	Millones de pesos					Miles de barriles	Miles de onzas troy	Millones de kwh	Miles de toneladas		
1976	48.832	5.702	36.012	12.315	53.376	300	9.720	936	252	3.612	3.801
1977	63.417	1.941	41.374	16.223	50.222	263	9.676	872	209	3.298	4.454
1978	84.065	3.139	57.220	20.978	47.742	258	10.543	1.027	265	4.153	5.322
1979	114.580p	12.304p	82.637p	25.955p	45.298	266	11.533	1.105	234	4.257	4.260
1980	151.823p	23.607p	121.263p	41.954p	45.944	497	(...)	1.248	263	4.351	4.141p
1980 Septiembre	16.964p	4.479p	9.827p	3.692p	3.803	38	(...)	108	20	373	359p
Octubre	13.760p	2.033p	12.516p	2.844p	4.565	62	(...)	120	24	379	447p
Noviembre	16.009p	5.623p	12.250p	2.643p	4.482	39	(...)	111	21	358	375p
Diciembre	12.094p	2.684p	13.263p	4.577p	3.989	51	(...)	99	21	368	348p
1981 Enero	16.204p	3.927p	9.077p	5.354p	3.961	49	(...)	106	22	352	338p
Febrero	(...)	(...)	(...)	(...)	3.558	42	(...)	105	19	349	338p

(1) No incluye pasivos monetarios. (2) Incluye tenencias interbancarias, cuenta especial de cambios, excluido el saldo de tesorería y otros activos netos. (3) Incluye depósitos de ahorro, a término (certificados) y en corporaciones de ahorro y vivienda. (4) Incluye M₁ más cuasi-dineros. (5) Operaciones efectivas.

(6) Comprende: crédito bruto externo, interno del Banco de la República, particulares y Fondo de Estabilización. (7) No incluye amortización de la deuda. (8) Barriles de 42 galones US. (9) 14 ciudades. (10) 7 ciudades. * Fin de periodo.