

NOTAS

EDITORIALES

Situación monetaria. Al finalizar noviembre los medios de pago se sitúan en \$ 153.238 millones, saldo inferior en \$ 431 millones (0.3%) al registrado un mes atrás. En los once primeros meses crecen 13.6% y 22.6% en el año completo, incrementos los más bajos del último cuatrienio en iguales períodos, consecuencia de la puesta en práctica de di-

ferentes controles de carácter monetario tendientes a neutralizar presiones inflacionarias producidas por aumentos de la demanda agregada. Dentro de estos mecanismos merecen destacarse las operaciones de mercado abierto, que han contribuido a eliminar excesos de liquidez del sistema.

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de noviembre	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
1974	42.894	11.2	19.8	20.183	59.8	68.6	63.077	23.2	32.0
1975	55.578	20.5	29.6	32.036	55.6	58.7	87.614	31.3	38.9
1976	73.867	24.5	32.0	45.793	46.6	42.9	119.160	32.2	36.0
1977	96.553	21.6	31.6	62.880	36.8	37.3	159.433	27.2	33.8
1978	124.989	20.8	29.5	88.308	44.4	40.4	213.297	29.5	33.8
1979	153.238	13.6	22.6	112.960	32.9	27.9	266.198	21.1	24.8

(1) Las cifras corresponden a la información semanal. * Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito a término y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. ** M₁ más cuasi-dineros.

La reducción mensual de la oferta monetaria es resultado del descenso en el multiplicador monetario, que pasa de 1.343 en octubre a 1.329 a finales de noviembre. En dicho mes comienza a manifestarse una mayor preferencia por efectivo de parte del público, tendencia estacional propia de esta época del año. Además la base monetaria contribuye en forma importante a la variación mensual de M₁, en momentos en que estacionalmente las presiones sobre el crecimiento de la liquidez interna son muy fuertes, por efecto del traslado al Banco de la República de más de \$ 7.000 millones recaudados a través de la banca comercial, por concepto de impuesto de aduana. Esta transferencia produce en

forma efectiva una congelación primaria de dinero en circulación —al incrementar en ese valor los pasivos no monetarios del sector público— no obstante la existencia del encaje marginal del 100%, que solamente actúa sobre la expansión secundaria del mismo.

Es así como la base monetaria, aumenta \$ 935 millones, producto en gran parte del avance de \$ 5.162 millones en las reservas internacionales, ocasionado por el mayor valor en el mes considerado de los reintegros por exportaciones de café, fundamentalmente. Además, se acelera la utilización de recursos del FAVI por las corporaciones de ahorro y vivienda, las cuales con el fin de satisfacer la demanda por liquidez característica de la

última parte del año, han desembolsado durante el mes \$ 1.363 millones con cargo al cupo de crédito autorizado para sustentar bajas de depósitos. En igual forma, el Fondo

Financiero Agropecuario continúa atendiendo redescuentos que producen un crecimiento de \$ 380 millones en el financiamiento otorgado a través de este canal de crédito.

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos)

	Noviembre 3 1979 *	Noviembre 30 1979 *	Variación mensual	
			Absoluta	%
Base monetaria (A—B+C)	114.382	115.317	935	0.8
A—Activos Banco de la República, ajustados.....	197.682	202.430	4.748	2.4
1—Reservas internacionales netas	151.899	157.061	5.162	3.4
2—Crédito doméstico	42.371	39.241	-3.130	-7.4
a) Crédito neto Tesoral	(-7.776)	(-8.789)	(-1.013)	(-13.0)
b) Crédito resto del sector público	(-13.859)	(-18.100)	(-4.241)	(-30.6)
c) Crédito bruto bancos	(13.291)	(13.458)	(167)	(1.3)
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	(44.968)	(47.623)	(2.655)	(5.9)
e) Crédito bruto sector privado (3)	(5.747)	(5.049)	(-698)	(-12.1)
3—Otros activos netos	3.412	6.128	2.716	79.6
B—Pasivos no monetarios, ajustados	84.460	88.284	3.824	4.5
1—Obligaciones en moneda extranjera, bancos	528	520	-8	-1.5
2—Obligaciones entidades de fomento	32.239	32.910	671	2.1
3—Obligaciones sector privado	14.680	15.347	667	4.5
4—Operaciones con títulos del Banco de la República.....	28.715	30.898	2.183	7.6
5—Obligaciones externas a largo plazo	8.541	8.852	311	3.6
6—Tenencias interbancarias	-243	-243	...	...
C—Moneda de Tesorería	1.160	1.171	11	0.9

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas en 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 presiones sobre la liquidez interna se han contrarrestado en forma importante, a través del traslado al Emisor de los recaudos de impuesto de aduana, lo cual ha permitido congelar \$ 5.255 millones del dinero en circulación. En forma complementaria, la intervención en el mercado monetario por medio de

títulos representativos de deuda pública, ha hecho posible recoger durante el mes \$ 2.437 millones de excesos de liquidez existentes en la economía. En particular, hay que resaltar \$ 2.395 millones captados por la colocación de títulos de participación autorizados por la Resolución 60 de 1979 de la Junta Monetaria.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de noviembre	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término (2)			Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Variaciones %			Variaciones %			Variaciones %			Variaciones %		
	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo
1974	9.278	16.4	23.5	2.165	...	...	8.740	88.0	96.3	20.183	59.8	68.6
1975	11.830	22.9	27.5	5.557	109.8	156.7	14.649	76.1	67.6	32.036	55.6	58.7
1976	15.531	26.4	31.3	8.707	66.2	56.7	21.555	57.3	47.1	45.793	46.6	42.9
1977	22.605	33.6	45.5	12.735	39.8	46.3	27.540	38.2	27.8	62.880	36.8	37.3
1978	31.368	29.7	38.8	16.908	32.2	32.8	40.032	65.5	45.4	88.308	44.4	40.4
1979	42.353	25.9	35.0	14.261	-12.2	-15.7	56.346	60.4	40.8	112.960	32.9	27.9

(1) Las cifras corresponden a la información semanal. (2) No incluye los certificados de depósito a término de las corporaciones financieras. ... No es posible calcular variación o su explicación no es significativa.

Al analizar el comportamiento de la oferta monetaria ampliada, se observa una disminución de los depósitos, consecuencia de este fenómeno estacional de final de año. Es así como al cierre de noviembre M₂ registra un saldo de \$ 266.198 millones, con descenso de \$ 1.709 millones en el mes, (0.6%), variación

que en un 75% corresponde a los cuasi-dineros, los cuales para la fecha considerada ascienden a \$ 112.960 millones, saldo inferior en \$ 1.277 millones, (1.1%), al registrado en octubre. Los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda experimentan en el mes descenso de \$ 1.591 millones, al presentar en

el acumulado hasta noviembre captaciones por \$ 56.346 millones, guarismo que representa el 50% del total de cuasi-dineros. Los certificados de depósito a término del sistema bancario, también expresan reducción de \$ 314 millones, al situar su saldo en \$ 14.261 millones, valor equivalente al 13% del cuasi-dinero. Por el contrario, el valor de las cuentas de ahorro del sistema bancario crecen \$ 627 millones en el mes y alcanzan un saldo de \$ 42.353 millones, o sea que representan 37% del cuasi-dinero.

Por su parte, las operaciones activas del sistema bancario presentan avance en las colocaciones de \$ 3.038 millones, (2.3%), el cual eleva su saldo a \$ 134.478 millones al término de noviembre. La totalidad de este incremento tiene origen en la cartera, a raíz de un crecimiento de \$ 3.303 millones en el mes, mientras las inversiones voluntarias y los deudores varios descienden en conjunto \$ 265 millones.

Crédito bancario *

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de: noviembre	Cartera			Colocaciones		
	Variaciones %			Variaciones %		
	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo
1975	47.857	25.1	30.8	51.854	25.3	27.2
1976	58.729	20.8	22.7	64.609	22.4	24.6
1977	83.588	36.7	42.3	90.459	36.4	40.0
1978	104.423	19.5	24.9	113.559	21.5	25.5
1979	120.566	13.5	15.5	134.478	16.4	18.4

* Las cifras corresponden a la información semanal.

La actividad crediticia de la banca comercial, tiene respaldo en los recursos canalizados a través de los fondos financieros y los otorgados con cargo a las líneas especiales de financiación del Banco de la República, los cuales al concluir noviembre registran \$ 48.539 millones, aproximadamente el 36% de las colocaciones, desembolsos orientados al desarrollo agropecuario e industrial.

Fondo Financiero Agropecuario. La canalización del crédito hacia el sector agropecuario, además de promover la capitalización del sector forma parte integral de las políticas de estabilización del gobierno. Es así como buena parte de la financiación se ha orientado hacia aquellas actividades que tienen un efecto inmediato en la oferta de bienes. Por su parte, los mayores requerimientos de recursos del sector se han armonizado con las

políticas de control monetario al procurar recursos autónomos a los fondos sin tener que recurrir a los mecanismos de emisión.

En efecto, durante 1979 la autoridad monetaria adicionó las fuentes de recursos del FFAP, mediante la colocación de títulos agroindustriales, títulos estos autorizados por la Resolución 12 de la Junta Monetaria. Este hecho ha permitido mantener la dinámica del Fondo en favor de la actividad agropecuaria, por medio de una financiación adecuada y oportuna.

De acuerdo con esto el FFAP logró en el presente año incrementar en \$ 4.056 millones (30%) la financiación al sector agropecuario, lo que arroja a finales de noviembre \$ 17.752 millones en poder de los usuarios de las diferentes líneas de crédito. El incremento anual en la cartera estuvo respaldado por una financiación autónoma en cuantía de \$ 5.769 millones (48%). Es importante destacar, además, que del incremento en las disponibilidades del Fondo el 47% se obtuvo por la suscripción de títulos agroindustriales, que aseguran así recursos adicionales provenientes del mercado de capitales; más del 50% del incremento es originario de las captaciones tradicionales vía la inversión forzosa del sistema bancario en bonos del 8% —Clase A— para financiar al FFAP.

Este balance positivo de la situación financiera del FFAP ha permitido dar cumplimiento satisfactorio al programa trazado a comienzos de 1979, en un 92% para la fecha comentada, de la siguiente forma:

Actividad del Fondo Financiero Agropecuario

Enero-noviembre 1979

(Millones de pesos)

	Programa 1979	Total aprobaciones	% asignaciones
Cultivos semestrales			
Semestre A	4.081.0	4.081.0	100.0
Semestre B	5.411.2	4.745.3	87.7
Cultivos anuales	120.0	128.0	106.8
Cultivos permanentes y semi-permanentes	1.235.6	1.051.2	85.1
Pecuarios	3.800.0	3.588.2	94.4
Actividades complementarias....	3.009.0	2.614.1	87.1
Total	17.647.8	16.208.0	91.8

De acuerdo con lo anterior, se observa que el presupuesto aprobado para la vigencia de 1979, alcanzó un monto global de crédito para las actividades financiadas de \$ 17.648 millones, que comparado con el correspondiente en

1978 representa un incremento en la disponibilidad de recursos prestables del 47%.

Como se ilustra en el cuadro anterior, los cultivos del ciclo semianual son de particular importancia, de acuerdo con su incidencia en la oferta de alimentos en el corto plazo. Estos cultivos dentro del programa de crédito total representan en 1979 más del 50% y hasta noviembre se habían atendido con estos recursos 781.570 hectáreas, lo que arroja un incremento del 5% sobre el área total apoyada con crédito del FFAP en 1978.

En cumplimiento del programa de crédito para cultivos del ciclo semianual correspondientes al semestre B, el FFAP ha aprobado hasta el mes de noviembre financiación para 412.784 hectáreas, cifra que representa el 87% del hectareaje total incluido en dicho programa. Al analizar las cifras de principales productos entre julio y noviembre se destacan que para el algodón se ha cumplido con un 89% del hectareaje programado, arroz riego con un 87% y sorgo en un 86%; para la soya se ha superado levemente el programa. Si se comparan las cifras del total de hectáreas financiadas durante el semestre B del presente año con las registradas en el mismo período de 1978, se observan incrementos de 33% en el algodón y 32% en la soya; en cuanto al arroz riego y sorgo los guarismos son similares.

La estructura de los recursos asignados durante el presente semestre, da una participación considerable a los renglones de mayor productividad como son algodón (36.8%), arroz de riego (32.1%) y sorgo (15.3%).

Fondo Financiero Agropecuario

Hectareaje y montos aprobados. Cultivos de ciclo semianual — Julio-noviembre

	1978	1979	
	Área financiada (hectáreas)	Área financiada (hectáreas)	Monto del crédito (millones \$)
Ajonjolí	7.585	7.567	56.8
Algodón	93.664	124.566	1.743.9
Arroz riego	118.025	108.730	1.522.2
Arroz seco	2.731	2.514	27.7
Cebada	2.469	2.250	18.4
Frijol	1.823	1.418	17.0
Maíz	22.545	19.409	174.7
Maní	1.175	486	2.4
Papa	6.091	8.284	124.3
Sorgo	100.237	97.892	724.4
Soya	29.945	39.464	331.5
Trigo	81	204	2.0
Total	386.371	412.784	4.745.3

En cuanto a las actividades con financiación de mediano y largo plazo se registran crecimientos considerables en el total de recursos asignados en lo corrido del presente año con relación a 1978. Se destacan del siguiente cuadro las variaciones porcentuales en el monto aprobado para siembra y sostenimiento de cultivos agrícolas y adecuación de tierras e infraestructura.

Fondo Financiero Agropecuario

Créditos aprobados para actividades de mediano y largo plazo - Enero-noviembre

(Millones de pesos)

	1978	1979	Variación %
Siembra y sostenimiento.....	637.8	1.051.2	64.8
Pecuarios	2.756.8	3.588.2	30.2
Adecuación e infraestructura...	1.025.3	1.444.7	40.9
Maquinaria, implementos y otros	945.8	1.169.4	23.6
Total	5.365.7	7.253.5	35.2

Buena parte del favorable desempeño del FFAP, en cuanto a obtención de ahorro y aumento del crédito, puede explicarse en términos de los ajustes introducidos en los niveles de las tasas de interés tanto activas como pasivas efectuadas durante el presente año. Se pretendía con esta decisión reducir las brechas existentes en el costo de los recursos en el mercado, con el fin de lograr una óptima asignación de los mismos, al tiempo que se fortalecían las disponibilidades del Fondo. De esta forma, se logró corregir en parte las distorsiones en las tasas de interés, y apoyar la financiación del sector agropecuario, al incrementar el monto porcentual de crédito financiable con recursos de ahorro interno y no por déficit cubierto con emisión.

Situación cambiaria. Durante el presente año hasta noviembre, las operaciones de cambio extranjero producen un aumento de US\$ 1.383 millones en el nivel de las reservas internacionales netas, variación que eleva su saldo a US\$ 3.865 millones y equivale a casi tres veces la obtenida en igual lapso de 1978. El anterior resultado, sin precedentes en la historia del país, es consecuencia principalmente del superávit de US\$ 958 millones que arroja la cuenta corriente, cuantía aproximadamente 50% superior a la del ejercicio anterior. También influye el cambio de signo en el saldo de los movimientos de capital, que de ser negativo se torna superavitario en más de US\$ 420 millones.

Reservas internacionales netas

(Millones de US\$)

1965	-61.5
1966	-94.8
1967	-86.3
1968	35.2
1969	96.5
1970	152.0
1971	170.4
1972	345.2
1973	515.9
1974	429.5
1975	547.3
1976	1.165.8
1977	1.829.6
1978	2.481.8
1979 (noviembre)	3.865.0

En el acumulado de los once primeros meses de 1979 los ingresos de la cuenta de bienes y servicios totalizan US\$ 4.087 millones, 27% más altos que los de similar período del año anterior. Este avance tiene origen, fundamentalmente, en las mayores entradas de divisas por concepto de algunos servicios, así como en la mejora que manifiestan las exportaciones distintas de café.

Los reintegros por ventas del grano suman US\$ 1.531 millones, ascenso de US\$ 44 millones frente a los de 1978, debido principalmente a un incremento en la cantidad despachada. En el consolidado hasta noviembre esta última alcanza a los 10.3 millones de sacos de 60 kilos, 2.1 millones más que en igual fecha del año anterior, mientras por el contrario la cotización mensual descende de un promedio de US\$ 1.86 a US\$ 1.82 la libra. En lo relacionado con el precio interno del café, merece destacarse que el nivel de \$ 7.900 que venía rigiendo para la carga de 125 kilogramos de pergamino corriente, se elevó a \$ 8.100 a partir del 6 de noviembre.

Precios del café

A fin de:	Internos	Internacionales	
	Pergamino corriente carga de 125 kilos (\$)	Reintegro por 70 kilos de US\$)	Libra americana (centavos de dólar por libra)
1977—Marzo	7.000.00	457.00	318.00
Junio	7.300.00	415.00	270.00
Septiembre	7.300.00	313.75	178.00
Diciembre	7.300.00	313.75	205.00
1978—Marzo	7.300.00	313.75	196.00
Junio	7.300.00	275.00	188.00
Septiembre	7.300.00	259.00	178.00
Diciembre	7.300.00	259.00	172.75
1979—Marzo	6.400.00	188.40	187.00
Junio	7.000.00	251.00	221.00
Septiembre	7.900.00	251.00	214.00
Noviembre	8.100.00	251.00	211.18

Cabe anotar que según datos de embarques de la Federación Nacional de Cafeteros, el 34% de los despachos tienen como destino Estados Unidos y el 58% Europa, observándose una mejora en la participación del primer país ya que en 1978 estos coeficientes eran de 30% y 63%, en su orden. El dinamismo que presentan ambos mercados es muestra de que el café colombiano está sustituyendo, ojalá no sea temporalmente, parte de la reducción que presenta la oferta brasileña y africana por causas bien conocidas.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-noviembre			Año completo **		
	1977	1978	1979*	1977	1978	1979*
Estados Unidos ..	1.556	2.442	3.444	1.796	2.637	3.754
Europa	2.527	5.131	5.955	2.976	5.795	6.513
Otros	369	561	874	432	573	906
Total	4.452	8.134	10.273	5.204	9.005	11.173

* Cifras preliminares. ** Diciembre 1º a noviembre 30. Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

Como se comentó anteriormente las exportaciones menores han tenido marcada influencia en la recuperación que expresan los activos internacionales. En lo corrido de 1979 sus reintegros totalizan US\$ 1.147 millones, 47% por encima de su valor hasta noviembre del año pasado, elevando su proporción a 28% del conjunto de los ingresos corrientes.

Los flujos por servicios de enero a noviembre superan los US\$ 1.300 millones, 48% mayores a los de 1978. Una cuarta parte de este avance se manifiesta en el renglón de intereses percibidos por los activos internacionales colocados en el exterior y, el resto, proviene principalmente de las entradas por turismo y remuneraciones laborales.

En lo relacionado con los egresos corrientes muestran crecimiento de 22% respecto a los del año precedente al situarse en US\$ 3.129 millones, de los cuales cerca de tres cuartas partes corresponden a pagos de mercancías. Hasta noviembre estos últimos suman US\$ 2.308 millones, con aumento de US\$ 361 millones respecto a igual fecha de 1978, avance que se observa en particular durante el segundo semestre de este año cuando arrojan un promedio mensual de US\$ 238 millones, contra US\$ 186 de los seis primeros meses. Esta evolución obedece fundamentalmente a las disposiciones adoptadas a principios

del segundo semestre del año en curso con el objeto de agilizar los giros al exterior y, de otra, cabe mencionar que los pagos por compras de gasolina que promediaron US\$ 12 millones mensuales durante el período enero-junio, en lo corrido de la segunda mitad del año esta cifra se triplica.

Pagos por importaciones de bienes

	Variación porcentual	
	1977/78	1979/78
Enero-noviembre	26.5	19.4
Enero-junio	23.8	10.9
Julio-noviembre	29.5	28.6

Los egresos por servicios llegan a US\$ 746 millones, monto 37% superior al del año anterior, debido especialmente al incremento que expresan los renglones de intereses y fletes, los cuales representan el 65% del total de estas salidas.

Según se dijo al principio, el balance de la financiación es en este año positivo, mientras en el pasado era deficitario. El origen de este cambio radica principalmente en el sector oficial, por cuanto las utilidades superan en US\$ 440 millones a las de 1978, mientras las amortizaciones solo crecen US\$ 54 millones. En consecuencia, su saldo neto pasa de US\$ 118 millones negativos a un superávit de US\$ 268 millones.

El resto de los movimientos financieros consolida saldo favorable de US\$ 153 millones, de los cuales US\$ 62 corresponden al pri-

vado, debido a que las operaciones de préstamos disminuyen su efecto negativo de US\$ 67 a US\$ 3 millones y los demás flujos pasan de US\$ 9 millones en 1978 a US\$ 65 en este año.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta noviembre 30		
	1977	1978	1979 *
I—Ingresos corrientes	2.838.0	3.206.4	4.086.9
Exportaciones	1.953.1	2.267.6	2.677.9
Café	1.245.7	1.486.2	1.530.6
Otros productos	707.4	781.4	1.147.3
Oro y capital petróleo.....	38.3	60.1	108.1
Servicios	846.6	878.7	1.300.9
II—Egresos corrientes	2.086.2	2.563.1	3.128.5
Importaciones	1.539.7	1.947.0	2.308.5
Petróleo para refinación.....	65.2	71.8	74.2
Servicios	481.3	544.3	745.8
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	751.8	643.3	958.4
IV—Movimientos de capital.....	—140.7	—122.7	421.0
V—Variación de las reservas (III+IV o VII—VI)	611.1	520.6	1.379.4
VI—Saldo reservas brutas, diciem- bre año anterior	1.171.5	1.835.6	2.492.6
VII—Saldo reservas brutas	1.782.6	2.356.2	3.872.0

* Cifras preliminares.

Por su parte, las transacciones de capital del Banco de la República son superavitarias en US\$ 91 millones, o sea US\$ 38 más en los once primeros meses del ejercicio precedente, a causa principalmente de los ingresos por empréstitos a largo plazo y la asignación de derechos especiales de giro.

Indicadores económicos

Banco de la República												
Fin de:	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												
1974	11.167	7.269	7.859	8.943	-3.863	678	16.534	11.789	2.684	143	436	467
1975	16.418	9.523	7.846	8.980	-1.873	1.592	21.589	15.704	3.606	500	930	157
1976	40.804	6.352	7.099	8.757	-403	290	29.507	23.386	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 Mayo.....	117.412	-2.147	13.094	13.160	-10.716	-92	37.019	61.524	7.983	—	8.649	14.536
Junio.....	135.872	-19.199	12.211	13.428	-9.540	1.608	39.979	62.753	7.831	—	9.545	14.272
Julio.....	139.716	-19.014	12.330	13.838	-8.396	164	39.476	68.711	8.113	—	10.066	12.272
Agosto.....	142.392	-21.250	13.258	12.818	-9.026	1.087	38.025	69.726	8.241	—	12.171	11.116
Septbre.....	144.980	-20.134	12.900	12.439	-8.242	1.906	38.374	71.411	8.314	1.211	14.022	10.517
Octubre.....	149.728	-21.591	12.710	12.708	-8.912	5.506	42.378	70.842	8.398	2.795	13.068	12.668

Periodo	Multiplificador monetario *	Base monetaria *	Medios de pago —M1— *	Cuasi-dineros (3) *	Oferta monetaria ampliada —M2— (4) *	Colocaciones del sistema bancario *	Ingreso de divisas				Egreso de divisas		
							Por exportaciones		Otros	Total	Importaciones	Otros	Total
							Café	Otros productos					
							Millones de pesos						
1974	1.6083	28.671	46.113	20.592	66.705	41.381	543	671	653	1.867	1.050	904	1.954
1975	1.5608	37.747	58.915	31.231	90.146	52.760	635	779	914	2.328	1.317	894	2.211
1976	1.4858	53.426	79.383	45.953	125.336	66.321	918	735	1.350	3.003	1.236	1.148	2.384
1977	1.3825	74.865	103.603	61.161	164.664	93.088	1.447	795	1.608	3.850	1.772	1.414	3.186
1978	1.3318p	101.274	134.880p	84.999p	219.879p	115.563p	1.702	866	1.942	4.610	2.110	1.743	3.853
1979 Mayo.....	1.3419p	99.602	133.661p	96.847p	230.508p	119.902p	169	111	262	542	213	188	401
Junio.....	1.3676p	103.795	141.949p	100.190p	242.139p	122.069p	146	119	632	897	159	264	423
Julio.....	1.3157p	109.285	143.788p	103.729p	247.517p	124.685p	101	114	282	497	234	192	426
Agosto.....	1.3321p	108.873	145.039p	106.920p	251.959p	126.928p	137	131	235	503	225	187	412
Septbre.....	1.3556p	110.932	148.162p	111.857p	260.019p	129.495p	177	83	227	487	230	192	422
Octubre.....	1.3435p	114.382	153.670p	114.237p	267.907p	131.441p	178	123	320	621	273	234	507

Periodo	Reservas internacionales netas *	Certificado de cambio. Compra *	Café			Indice de precios (1970 = 100)									
			Volumen exportado	Precios		Al por mayor del comercio en general			Al consumidor		Bolsa de Bogotá. Cotización de acciones *				
				Pergamino corriente en el país	Suaves colombianos (MAMS) en Nueva York	Según origen del artículo		Total *	Nacional empleados *						
						Importados *	Exportados *								
Millones de US\$		Pesos por US\$	Miles de sacos de 60 kg.	Pesos por carga de 125 kg.	US\$ por libra de 453,6 gr.										
1974	429	28,58	6.906	2.206,74	0,78	266	282	260	203	67					
1975	547	32,96	8.175	2.728,19	0,82	320	342	311	239	70					
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	496	646	573	457	194					
1979 Mayo.....	2.921	42,69	867	6.574,19	1,53	542	633	659	516	213					
Junio.....	3.396	42,71	939	6.946,67	1,97	554	756	670	523	205					
Julio.....	3.468	42,76	952	7.142,58	2,11	560	772	684	531	208					
Agosto.....	3.559	42,88	1.003	7.340,00	2,09	566	806	702	540	215					
Septbre.....	3.624	43,00	875	7.713,33	2,21	575	837	712	551	222					
Octubre.....	3.786	43,23	1.037	7.900,00	2,14	582	833	721	557	250					

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
	1974	26.247	6.148	19.214	9.800	61.387	268	8.590	895	244	3.432
1975	38.442	10.191	26.183	13.168	57.259	311	8.682	970	256	3.041	3.434
1976	48.832	5.702	36.012	12.315	53.376	300	9.720	936	252	3.612	3.759
1977	63.417	1.941	41.374	16.223	50.221	263	9.676	872	209	3.298	4.394
1978	84.065p	3.139p	56.988p	20.978p	47.738	258	10.543	1.027	265	4.153	5.222p
1979 Mayo.....	11.045p	543p	7.626p	1.736p	3.887	22	(...)	80	12	369	346p
Junio.....	7.704p	201p	6.045p	1.755p	3.759	24	(...)	88	25	331	298p
Julio.....	11.118p	975p	7.343p	1.924p	3.828	26	(...)	94	24	369	399p
Agosto.....	(...)	(...)	(...)	(...)	4.081	18	(...)	99	24	394	307p
Septbre.....	(...)	(...)	(...)	(...)	3.715	27	(...)	88	23	361	478p
Octubre.....	(...)	(...)	(...)	(...)	3.868	28	(...)	100	24	349	396p

(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 período.