

NOTAS

EDITORIALES

Situación monetaria. En octubre 27 el saldo de los medios de pago se sitúa en \$ 151.148 millones, con incremento de \$ 2.987 millones durante el mes, (2.0%). En lo corrido de 1979 crece 12.1% y en el año completo 25.8%, las tasas más bajas que se han registrado desde 1975 en períodos similares. Este resultado es más significativo, al considerar que en el presente ejercicio se ha acentuado el aumento de liquidez a causa en buena parte del persistente superávit de origen cambiario.

La variación mensual de la oferta monetaria se explica por el alza de \$ 3.510 millones (3.2%) en la base monetaria, que hacia fines de octubre alcanza a \$ 114.442 millones. La ampliación del dinero base obedece al avance de \$ 2.134 millones que experimentan las reservas internacionales, principalmente por el mayor valor de los reintegros por exportaciones menores y de servicios. A lo anterior debe añadirse la recompra de \$ 5.525 millones en títulos canjeables por certificados de cambio, realizada a la Federación Nacional de Cafeteros en razón de las necesidades de liquidez para financiar la cosecha cafetera. También contribuyen al avance de

la expansión primaria, los redescuentos efectuados con cargo a las líneas de crédito del Fondo Financiero Agropecuario en cuantía de \$ 277 millones y del Fondo de Desarrollo Eléctrico por \$ 166 millones, así como la baja de \$ 1.137 millones en los depósitos que la Tesorería mantiene en el emisor.

Los factores expansionistas antes mencionados se neutralizan en parte por la mayor intervención del Banco de la República en el mercado monetario a través de la colocación de \$ 1.132 millones en títulos de participación, mediante operaciones de mercado abierto que buscan regular la liquidez de la economía. También debe citarse el crecimiento de \$ 2.093 millones que durante el mes registran los certificados de cambio en circulación, al igual que los depósitos previos a las importaciones, sistema que se ha constituido en factor importante de contracción de la base monetaria. Es así como en octubre se presenta aumento de \$ 761 millones en los constituidos antes de la nacionalización de las mercancías y de \$ 271 millones en aquellos efectuados a fin de obtener licencias de cambio para giros al exterior.

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre:	Medios de pago (M ₁)			Cuasi-díneros (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.....	40.686	5.5	17.6	19.461	54.0	65.4	60.147	17.5	29.7
1975.....	51.991	12.7	27.8	32.904	59.8	69.1	84.895	27.3	41.1
1976.....	68.296	15.9	31.4	44.332	41.9	34.7	112.628	24.9	32.7
1977.....	92.371	16.4	35.3	63.937	39.1	44.2	156.308	24.7	38.8
1978.....	120.159	16.1	30.1	90.282	47.6	41.2	210.441	27.8	34.6
1979.....	151.148	12.1	25.8	114.599	34.8	26.9	265.747	20.9	26.3

(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-díneros.

De otra parte, el multiplicador monetario pasa de 1.336 a finales de septiembre a 1.321 en octubre, consecuencia de un incremento en la relación de reserva bancaria, que permite contrarrestar parcialmente el efecto expansivo del dinero base.

En lo referente a la oferta monetaria ampliada alcanza a \$ 265.747 millones, nivel superior en \$ 5.729 millones (2.2%) al del mes anterior. Su crecimiento en lo corrido del año es de 20.9% y de 26.3% en el año completo. Al igual que en septiembre, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda man-

tienen su tendencia ascendente, al aumentar en octubre \$ 2.410 millones (4.3%). En esta forma su saldo en el mes comentado se eleva a \$ 58.352 millones, guarismo que representa 50.9% del total del cuasi-dinero. Los depósitos de ahorro del sistema bancario suben en igual lapso \$ 457 millones (1.1%), situándose en \$ 41.666 millones o sea el 36.4% del cuasi-dinero. Por su parte, la proporción sobre este último de los certificados de depósito a término equivale a 12.7% al totalizar \$ 14.581 millones.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre:	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término (2)			Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1974.....	9.300	16.6	22.8	1.621	8.540	83.7	104.2	19.461	54.0	65.4
1975.....	12.774	32.7	37.4	5.554	109.7	242.6	14.576	75.2	70.7	32.904	59.8	69.1
1976.....	15.296	24.5	19.7	8.609	64.3	55.0	20.427	49.1	40.1	44.332	41.9	34.7
1977.....	22.494	33.0	47.1	13.130	44.2	52.5	28.313	42.1	38.6	63.937	39.1	44.2
1978.....	31.226	29.2	38.8	17.153	34.1	30.6	41.903	73.2	48.0	90.282	47.6	41.2
1979.....	41.666	23.9	33.4	14.581	-10.2	-15.0	58.352	66.2	39.3	114.599	34.8	26.9

(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.

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos)

	Sep. 29 1979	Oct. 27 1979	Variación mensual	
			Absoluta	%
Base monetaria (A-B+C)	110.932	114.442	3.510	3.2
A—Activos del Banco de la República, ajustados.....	189.676	195.234	5.558	2.9
1—Reservas internacionales netas	146.901	149.035	2.134	1.5
2—Crédito doméstico	42.273	42.976	703	1.7
a) Crédito neto Tesoral	(-5.882)	(-5.512)	(370)	(6.3)
b) Crédito resto sector público	(-14.793)	(-15.305)	(-512)	(-3.5)
c) Crédito bruto bancos	(13.598)	(13.373)	(-225)	(-1.7)
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	(44.273)	(44.763)	(490)	(1.1)
e) Crédito bruto sector privado (3)	(5.077)	(5.657)	(580)	(11.4)
3—Otros activos netos	502	3.223	2.721	...
B—Pasivos no monetarios, ajustados	79.892	81.950	2.058	2.6
1—Obligaciones en moneda extranjera, bancos.....	648	577	-71	-11.0
2—Obligaciones entidades de fomento.....	31.815	32.592	777	2.4
3—Obligaciones sector privado	13.343	14.582	1.239	9.3
4—Operaciones con títulos del Banco de la República.....	25.889	25.896	7	—
5—Obligaciones externas a largo plazo	8.440	8.546	106	1.3
6—Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C—Moneda de Tesorería	1.148	1.158	10	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.

El saldo del crédito bancario llega en octubre a \$ 132.490 millones, con ascenso en ese mes de \$ 2.995 millones (2.3%). Su incremento anual es de 17.7% y de 14.6% para lo corrido de 1979. Es de anotar que para la fecha comentada las líneas de crédito especiales del Banco de la República y de los diferentes fondos financieros contribuyen con \$ 48.130 millones a las operaciones activas del sistema bancario, lo cual asegura la canalización de parte de esta financiación hacia actividades productivas.

Crédito bancario *

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre:	Cartera			Colocaciones		
	Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1974....	36.273	25.3	31.5	40.402	30.4	36.4
1975....	47.512	24.2	31.0	51.583	24.7	27.7
1976....	57.059	17.4	20.1	62.287	18.1	20.8
1977....	81.592	33.4	43.0	88.679	33.7	42.4
1978....	102.872	17.7	26.1	112.553	20.5	26.9
1979....	117.865	11.0	14.6	132.490	14.6	17.7

* Las cifras corresponden a la información semanal.

Situación cambiaria. En lo corrido del año hasta el 27 de octubre, las reservas internacionales presentan un ascenso de US\$ 1.181 millones, guarismo que eleva su saldo a US\$ 3.674 millones en la fecha señalada.

Casi dos terceras partes del incremento mencionado tiene origen en el superávit de las transacciones corrientes, el cual se sitúa en US\$ 773 millones frente a US\$ 494 millones en los diez primeros meses de 1978. Esta mejora obedece al aumento de US\$ 765 millones que registran los ingresos, consecuencia en particular del mayor valor que arrojan las ventas diferentes a café y los flujos por servicios. La cuenta de financiación también influye en la variación de los activos internacionales, ya que mientras en el consolidado hasta octubre de 1978 era deficitaria en US\$ 134 millones, en similar lapso de 1979 arroja resultado positivo de US\$ 408 millones.

En lo pertinente al café sus reintegros suman US\$ 1.243 millones, ligeramente superiores a los de 1978, a causa fundamentalmente del volumen físico colocado en el exterior, el cual supera en 2.4 millones de sacos de 60 kilos el nivel alcanzado entre enero y octubre del año precedente. Por su parte, el precio promedio en el mercado internacional

durante los diez primeros meses de 1979 se sitúa en US\$ 1,79 la libra, inferior al de US\$ 1,88 en igual período del ejercicio anterior.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-octubre			Año completo **		
	1977	1978	1979*	1977	1978	1979*
Estados Unidos ...	1.499	2.205	3.175	1.936	2.457	3.722
Europa	2.320	4.401	5.513	2.958	5.272	6.801
Otros	361	526	824	465	546	891
Total.....	4.180	7.132	9.512	5.359	8.275	11.414

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros * Cifras preliminares hasta octubre 27. ** Noviembre 1º a octubre 31.

El valor de las exportaciones de los demás productos asciende en el acumulado de 1979 a US\$ 1.025 millones, guarismo casi 50% superior al del año pasado. De acuerdo con datos hasta septiembre, el avance más acentuado se observa en un grupo de mercancías constituido por confecciones, hilados y textiles; manufacturas metálicas y eléctricas; y esmeraldas. Estos renglones sumados alcanzan a US\$ 343 millones, monto 78% mayor al de 1978 en igual período. También sobresale la mejora en varios rubros agrícolas, principalmente banano, flores, azúcar y otros productos de ese sector, los cuales globalmente totalizan US\$ 192 millones, con un 64% de ascenso.

Reintegros por exportaciones distintas del café

(Millones de US\$)

	Enero-septiembre			
	1979	1978	Variación	
			Abso-luta	Porcen-tual
Hilados, textiles y sus manufacturas	157.9	98.9	59.0	59.7
Manufacturas metalme-cánicas y eléctricas	110.9	67.6	43.3	64.1
Esmeraldas	73.7	26.1	47.6	182.4
Banano	62.4	52.1	10.3	19.8
Flores	52.0	37.8	14.2	37.6
Otros productos agrícolas... ..	48.8	15.8	33.0	208.9
Productos químicos y farma-céuticos	46.2	35.2	11.0	31.3
Cemento; manufacturas de piedra, yeso y cemento....	40.9	23.2	17.7	76.3
Azúcar	28.7	11.0	17.7	160.9
Madera aserrada y manufac-turada	18.1	10.7	7.4	69.2
Subtotal	639.6	378.4	261.2	69.0
Otros	276.1	248.2	27.9	11.2
Total	915.7	626.6	289.1	46.1

Las entradas por servicios y transferencias suman US\$ 1.151 millones, o sea US\$ 343 millones más que las obtenidas hasta octubre de 1978. Resalta el crecimiento que re-

gistran los intereses percibidos por inversión de las reservas internacionales en el exterior, así como las compras de divisas correspondientes a los rubros de turismo, salarios, ingresos y servicios personales, los cuales representan 94% del aumento mencionado.

En el consolidado del presente año los egresos corrientes crecen US\$ 486 millones, guarrismo que los sitúa en US\$ 2.730 millones, de los cuales 74% corresponde a importaciones de bienes, 24% a salidas por servicios y, el resto, a compras internas de petróleo crudo para refinación y gas natural.

El 67% del incremento antes indicado está representado por adquisiciones de mercancías, las cuales llegan a US\$ 2.022 millones, 19% por encima de las de 1978 hasta octubre. Cabe anotar que durante el primer semestre de 1979 este coeficiente era de 10%, mientras entre julio y octubre llega a 33% debido a una recuperación de los pagos por importaciones en este último lapso, que eleva su promedio mensual a US\$ 228 millones frente a US\$ 186 millones en los seis primeros meses. Este desarrollo puede atribuirse a las diferentes disposiciones adoptadas en la segunda parte del año, tendientes a agilizar los giros al exterior por el anterior concepto.

Pagos por importaciones de bienes

	Variación porcentual	
	1977/78	1979/78
Enero-octubre *	25.7	19.2
Enero-junio	23.8	10.1
Julio-octubre *	23.4	32.6

* Hasta octubre 27.

Las erogaciones por servicios alcanzan a US\$ 642 millones, una tercera parte mayores, a causa principalmente del ascenso que manifiestan los rubros de fletes e intereses, los cuales sumados pasan de US\$ 304 millones, en los diez primeros meses de 1978 a US\$ 409 millones en el mismo lapso del presente año.

Como se anotó al principio, las operaciones de capital son favorables, cuando en 1978 arrojaban saldo deficitario. Este cambio radica en el balance del sector oficial, el cual de ser negativo en US\$ 101 millones en el acumulado hasta octubre de 1978, registra superávit de US\$ 281 millones, debido a que las utilizaciones de préstamos externos en

divisas aumentan US\$ 440 millones, mientras las amortizaciones lo hacen en menor proporción.

Por su parte, el privado que en 1978 presentaba resultado adverso en US\$ 46 millones, enseña superávit de US\$ 41 millones, en especial por una reducción de US\$ 44 millones en los egresos netos por préstamos. Las restantes transacciones financieras elevan su efecto positivo a US\$ 86 millones, consecuencia principalmente de la asignación en DEG que recibió el país a principios del año y de los créditos externos a largo plazo obtenidos por el Banco de la República.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta octubre 27*		
	1977	1978	1979
I—Ingresos corrientes	2.567.1	2.737.7	3.502.6
Exportaciones	1.740.7	1.895.9	2.267.2
Café	1.103.4	1.206.6	1.242.6
Otros productos	637.3	689.3	1.024.6
Oro y capital petróleo	34.9	33.8	84.8
Servicios	791.5	808.0	1.150.6
II—Egresos corrientes	1.867.7	2.244.0	2.729.7
Importaciones	1.372.8	1.697.1	2.022.4
Petróleo para refinación	57.8	63.1	65.3
Servicios	437.1	483.8	642.0
III—Superávit (+) o déficit (—)	699.4	493.7	772.9
IV—Movimientos de capital	—135.9	—134.0	408.0
V—Variación de las reservas (III+IV o VII—VI)	563.5	359.7	1.180.9
VI—Saldo reservas brutas diciembre año anterior	1.171.5	1.835.6	2.492.6
VII—Saldo reservas brutas	1.735.0	2.195.3	3.673.5

* Cifras preliminares.

El profesor Lauchlin Currie. En 1949 llegó a Colombia el profesor Lauchlin Currie como director de la Misión del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, hoy conocido como Banco Mundial, siendo esta la primera misión enviada por un organismo internacional a estudiar el proceso de desarrollo de un país.

El profesor Currie había sido, con anterioridad a dicha Misión, uno de los más destacados economistas en los campos fiscal y monetario en los cuales realizó trabajos pioneros que se anticiparon a las modernas teorías keynesianas y de manejo monetario. Su libro **The Supply and Control of Money in the USA** ha tenido amplia divulgación a través de varias ediciones en las series sobre economía de la Universidad de Harvard. Fue uno de los creadores de la política del **New Deal**

y asesor personal del presidente Franklin Delano Roosevelt, por varios años.

El informe de la Misión del Banco Mundial por su análisis de conjunto de la economía colombiana, estableció un precedente para los estudios de otros países. Su sugerencia, de que dicho trabajo fuera revisado en todo detalle por un grupo asesor nacional, contribuyó a que se tradujera en recomendaciones de proyectos específicos y no permaneciera solo como un libro de consulta. Los proyectos de infraestructura, en particular, aseguraron una mayor integración del territorio nacional, que hasta 1950, permanecía fragmentado por barreras geográficas. También como resultado de este informe, se garantizó un flujo de crédito externo al país, que se constituyó en uno de los montos más altos aprobados por el Banco Mundial a un país de la América Latina.

Por iniciativa del profesor Currie, se creó la primera Oficina de Planeación en 1951, la cual, aunque con modificaciones posteriores, ha mantenido su posición de organismo asesor del gobierno nacional. Asimismo, puede considerársele como el padre de la política de conservación de los recursos naturales y del medio ambiente con sus estudios sobre el río Bogotá, los cuales tuvieron posterior influjo en la creación de organismos estatales que hoy se ocupan de aquellas importantes labores.

Como trabajo de aplicación de la teoría, su "Operación Colombia" delineó la estrategia del crecimiento acelerado, que presentó posteriormente en un libro premiado interna-

cionalmente, titulado "El Desarrollo Acelerado", y en una serie de artículos publicados en revistas científicas.

Diseñó una política de desarrollo metropolitano que, en líneas generales, han seguido ciudades como Singapur, París y Moscú. Su idea ha sido llamada "Las ciudades dentro de la ciudad".

Aunque no fue el creador de la corrección monetaria, fue uno de los primeros proponentes de la tesis en el país y contribuyó al establecimiento del Sistema de Ahorro y Vivienda en 1972, que en pocos años de operación, cuenta con más de \$ 50.000 millones en ahorros y con cerca de ochocientos mil depositantes.

Sobre la base de su experiencia como asesor gubernamental y con su especial habilidad para combinar la teoría con la política económica, ha preparado un libro que publicará próximamente la editorial **The Twentieth Century Fund** de Nueva York.

Por sus notables aportes al desarrollo del país y sus artículos y libros de circulación internacional, el profesor Currie ha sido y será por muchos años, uno de los economistas más destacados del país.

Como homenaje y agradecimiento a este antiguo alumno de la **London School of Economics**, por iniciativa del señor ministro de Hacienda, doctor Jaime García Parra, el Banco de la República ha creado la "Beca Lauchlin Currie" para que anualmente un estudiante colombiano adelante cursos de postgrado en esa prestigiosa institución.

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	16.704	3.606	500	530	157
1976	40.804	6.352	7.099	8.757	-403	290	29.507	23.336	4.961	840	3.981	274
1977	69.626	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 Abril.....	111.128	-2.954	12.972	13.119	-9.691	-329	36.068	60.725	7.659	—	6.757	13.036
Mayo.....	117.412	-3.147	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
Sepbre.....	144.980	-20.134	12.900	12.439	-8.242	1.906	38.374	71.411	8.314	1.211	14.022	10.517

Período	Multiplicador monetario *	Base monetaria *	Medios de pago -M ₁ - *	Cuasi-dineros (3) *	Oferta monetaria ampliada -M ₂ - *	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	3.093	1.236	1.148	2.384
1977	1.3825	74.865	103.503	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	4.510	2.110	1.743	3.853
1979 Abril.....	1.3524p	97.837	132.319p	97.447p	229.766p	117.986p	140	110	230	480	185	152	337
Mayo.....	1.3419p	99.602	133.661p	96.847p	230.598p	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
Sepbre.....	1.3356p	110.932	148.162p	111.857p	260.019p	129.495p	177	83	227	487	230	192	422

Período	Reservas internacionales netas *	Certificado de compra *	Café			Índice 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 *				
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	1.820	37,96	5.322	7.179,03	2,40	408	675	471	382	119	
1978	2.482	41,00	9.084	7.300,00	1,85	495	646	578	467	194	
1979 Abril.....	2.780	42,43	680	6.400,00	1,42	535	593	641	507	224	
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	7.142,55	2,11	560	772	684	531	208	
Agosto.....	3.559	42,88	1.003	7.340,00	2,09	566	806	702	540	215	
Septiembre.....	3.624	43,00	875	7.713,33	2,21	575	837	712	551	222	

Período	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			Miles de m ²
1974	26.247	6.148	19.214	9.800	61.387	268	8.590	895	244	3.432	6.658
1975	38.442	10.191	26.183	13.168	57.259	311	8.682	970	266	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 Abril.....	6.316p	308p	4.902p	1.253p	3.740	23	(...)	81	3	338	275p
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
Septiembre.....	(...)	(...)	(...)	(...)	3.715	27	(...)	88	23	361	478p

(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.