

NOTAS

EDITORIALES

Situación y política monetaria. Al final de julio de 1979, los medios de pago registran un valor de \$ 142.265 millones, al crecer en \$ 316 millones (0.2%) durante el mes. El crecimiento de M₁ en lo corrido del año y con relación a igual período de 1978 ha sido de 5.5% y 24.7% respectivamente.

Estas tasas de crecimiento continúan siendo inferiores a las presentadas en los últimos cuatro años, lo que refleja el efecto de la política monetaria y cambiaria, encaminada a otorgar a la economía la liquidez que realmente puede absorber, de acuerdo con el crecimiento del sector real; gradualidad que ha tratado de evitar las presiones inflacionarias por excesos de demanda agregada.

El incremento mensual en la oferta monetaria es resultado de un aumento de \$ 3.676 millones (3.5%) en la base monetaria, en parte contrarrestado por un descenso en el multiplicador monetario de 1.368 a 1.324, en

razón a la menor presión de la preferencia por efectivo, que estacionalmente también ocurre en junio y por tanto a la adecuación de la banca a sus condiciones de reservas bancarias. A su vez el dinero base se ve afectado fundamentalmente por mayores reintegros de divisas provenientes de exportaciones menores y de café, que en el solo mes de julio arrojan un incremento de \$ 2.290 millones (US\$ 72.4 millones) en reservas internacionales. De igual forma generan parte del crecimiento en la liquidez primaria, la entrega de \$ 1.240 millones a los usuarios de las diferentes líneas de crédito del Fondo Financiero Agropecuario y la redención de certificados de cambio inducida por los factores de oferta y demanda del certificado en bolsa, lo que explica la baja de \$ 1.204 millones en el saldo de los que se encuentran en circulación, con respecto al vigente en junio.

Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio:	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	40.237	4.3	21.7	17.874	41.5	92.7	58.111	13.5	37.2
1975	48.417	5.0	20.3	29.383	42.7	64.4	77.800	16.6	33.9
1976	63.294	7.4	30.7	39.631	26.9	34.9	102.925	14.2	32.3
1977	90.406	13.9	42.8	61.358	33.5	54.8	151.764	21.1	47.5
1978	114.100	10.2	26.2	85.463	39.7	39.3	199.563	21.2	31.5
1979	142.265	5.5	24.7	103.010	21.2	20.5	245.275	11.6	22.9

(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.

Neutralizan parcialmente los efectos expansionistas de las operaciones antes mencionadas, la suscripción de \$ 918 millones en títulos del Fondo de Ahorro y Vivienda, aspecto que evidencia la recuperación que comienzan a mostrar las corporaciones de ahorro y vivienda, en cuanto a liquidez se refiere, consecuencia de la reestructuración realizada al sistema de valor constante durante el primer semestre del año. Es de destacar igualmente, el incremento de \$ 427 millones en la colocación de títulos agroindustriales para respaldar las actividades del sector agropecuario. Por otra parte, la mayor solvencia del Fondo Nacional del Café y la participación de los intermediarios financieros en el mercado monetario, generan un efecto contraccionista de \$ 795 millones sobre

el crecimiento de la liquidez primaria, a través de la adquisición de títulos canjeables.

Con respecto a la oferta monetaria ampliada, esta se sitúa en \$ 245.275 millones para julio 28, saldo superior en \$ 3.136 millones (1.3%) al registrado un mes atrás. En lo que va corrido del año su crecimiento ha sido de 11.6% y presenta 22.9% de incremento en año completo. Los cuasi-dineros muestran mayor dinamismo que en meses anteriores, al avanzar 21.2% en lo corrido del año y 20.5% en año completo, en razón a la aceleración en la obtención de recursos por parte de las corporaciones de ahorro y vivienda, a raíz de la mayor competitividad otorgada a sus instrumentos de captación, lo que arroja un saldo de \$ 49.497 millones, que representan un 48.05% del total de cuasi-dineros.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio:	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término (2)			Depósitos de 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
1974.....	8.666	8.7	27.7	736	8.472	82.2	...	17.874	41.5	92.7
1975.....	11.597	20.5	33.8	4.956	87.1	...	12.830	54.2	51.4	29.383	42.7	64.4
1976.....	13.813	12.4	19.1	7.731	47.5	56.0	18.087	32.0	41.0	39.631	26.9	34.9
1977.....	20.661	22.1	49.6	12.463	36.8	61.2	28.234	41.7	56.1	61.358	33.5	54.8
1978.....	28.937	19.7	40.1	17.050	33.3	36.8	39.476	63.2	39.8	85.463	39.7	39.3
1979.....	38.679	15.0	33.7	14.834	-8.7	-13.0	49.497	41.0	25.4	103.010	21.2	20.5

(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)

	Junio 30 1979 *	Julio 28 1979 *	Variación mensual	
			Absoluta	%
Base monetaria (A—B+C)	103.795	107.471	3.676	3.5
A—Activos Banco de la República, ajustados.....	176.032	179.305	3.273	1.9
1—Reservas internacionales netas	136.755	139.046	2.291	1.7
2—Crédito doméstico	38.890	40.197	1.307	3.4
a) Crédito neto Tesoral	(-4.652)	(-3.929)	(723)	(15.5)
b) Crédito resto del sector público	(-14.325)	(-15.539)	(-1.214)	(-8.5)
c) Crédito bruto bancos	(12.872)	(12.863)	(-9)	(-0.1)
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	(40.913)	(42.465)	(1.552)	(3.8)
e) Crédito bruto sector privado (3)	(4.082)	(4.337)	(255)	(6.2)
3—Otros activos netos	387	62	-325	-84.0
B—Pasivos no monetarios, ajustados	73.300	72.926	-374	-0.5
1—Obligaciones en moneda extranjera, bancos	636	489	-147	-23.1
2—Obligaciones entidades de fomento	27.477	28.553	1.076	3.9
3—Obligaciones sector privado	13.631	12.709	-922	-6.8
4—Operaciones con títulos del Banco de la República.....	23.909	23.434	-475	-2.0
5—Obligaciones externas a largo plazo	7.890	7.984	94	1.2
6—Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C—Moneda de Tesorería	1.063	1.092	29	2.7

(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.

Por su parte el sistema bancario registra, \$ 38.679 millones por depósitos de ahorro que constituyen un 37.55% del total y \$ 14.834 millones por certificados de depósito a término, lo que corresponde a 14.40% del cuasidinero. Sin embargo se han generado a nivel del sistema financiero medios diversos de captación, que han modificado la distribución del ahorro disponible, adicional a la captación que por Decretos 399 de 1975 y 2369 de 1960 realizan las corporaciones financieras, entidades que para julio 28 registraron \$ 13.568 millones obtenidos por este concepto.

Finalmente la colocación acumulada de recursos por parte del sistema bancario asciende a \$ 122.978 millones para la fecha comentada, con avance de \$ 909 millones (0.7%) en el mes e incrementos de 6.4% y 18.3% en lo corrido del año y en año completo, respectivamente. Involucran este valor operaciones ordinarias y de fomento respaldadas estas últimas por \$ 45.445 millones provenientes de líneas especiales del Banco de la República y con cargo a los recursos de diferentes fondos financieros, que apoyan actividades productivas.

Crédito bancario *

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio	Cartera			Colocaciones		
	Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %	
		Año corrido	Año completo		Año Corrido	Año completo
1974.....	32.041	10.6	32.3	34.868	12.6	33.5
1975.....	43.045	12.5	34.3	47.382	14.5	35.9
1976.....	51.440	5.8	19.5	56.465	7.0	19.2
1977.....	71.550	17.0	39.1	78.206	17.9	38.5
1978.....	95.584	9.4	33.6	103.976	11.7	33.0
1979.....	110.552	4.1	15.7	122.978	6.4	18.3

* Las cifras corresponden a la información semanal.

Durante el presente mes ha entrado nuevamente en vigencia el mecanismo de certificados de cambio sobre reintegros provenientes de exportaciones de café, como consecuencia de la evolución reciente de los precios externos del grano. La necesidad de implantar un sistema de esta naturaleza provino de una situación de afluencia temporal de divisas, que a su vez determinó una considerable presión sobre la liquidez interna. Fue así como se optó por diferir la monetización inmediata del exceso de divisas originado en las altas cotizaciones de las exportaciones colombianas.

La incuestionable importancia del certificado de cambio como instrumento de control monetario, radica en la contracción efectiva de volúmenes significativos de liquidez durante su vigencia. El saldo de certificados de cambio en poder del público ascendía en diciembre de 1977 a US\$ 351.4 millones y en julio del presente año a US\$ 356.8 millones. Es evidente, en consecuencia, la magnitud del esfuerzo contraccionista de este instrumento sobre el crecimiento de la base monetaria y por ende, sobre el crecimiento de medios de pago. En ausencia de este mecanismo se hubiera generado un incremento en los medios de pago mayor al que se obtiene con la emisión y utilización posterior de los certificados. Si se tiene en cuenta, además, la tendencia decreciente del multiplicador monetario, es indudable la regulación adicional del sistema sobre el crecimiento de la oferta monetaria. De 1.44 que fue en promedio el nivel del multiplicador, entre abril y diciembre de 1977, se sitúa en 1.39 durante el año de 1978 y 1.35 en lo que va corrido del presente año. En resumen, el mecanismo de certificado de cambio ha sido un instrumento lo suficientemente ágil, flexible y efectivo para congelar directamente expansión primaria de liquidez y los ajustes o modificaciones al sistema han dependido de la normalización de los ingresos obtenidos en los mercados externos, no sin antes estructurar medidas para compensar los recursos que liberaría o la menor oferta prevista de certificados de cambio. Igualmente, el mecanismo de certificados ha permitido esterilizar recursos en magnitudes significativas como lo ilustran las cifras precedentes.

Situación cambiaria. En lo corrido de 1979, hasta el 28 de julio, las transacciones de cambio extranjero presentan superávit de US\$ 981 millones, frente a US\$ 287 millones de similar lapso del año precedente. Este resultado favorable eleva el nivel de los activos internacionales a US\$ 3.474 millones, o sea cerca de dos quintas partes más que el de diciembre 31 de 1978.

En el saldo positivo de las operaciones corrientes, que pasa de US\$ 363 millones en los siete primeros meses de 1978 a US\$ 588 millones en este ejercicio, se origina la mayor parte del avance mencionado, en el cual han mostrado participación destacada los ingresos por exportaciones menores y servicios.

Igualmente, los movimientos de capital observan importante contribución al señalar saldo positivo de US\$ 394 millones, cuando en el mismo lapso de 1978 era deficitario en US\$ 76 millones.

Por su parte, las exportaciones de bienes se incrementan en cerca de 19%, guarismo que ha incidido para que el saldo de la balanza comercial de enero a julio de 1979 eleve su nivel a US\$ 203 millones, o sea 73% más que el obtenido en el mismo período del año pasado.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta julio 28*		
	1977	1978	1979
I—Ingresos corrientes	1.857.5	1.897.1	2.348.9
Exportaciones	1.288.7	1.279.2	1.516.2
Café	854.6	804.7	822.5
Otros productos	434.1	474.5	693.7
Oro y capital petróleo	21.2	21.9	51.8
Servicios	547.6	596.0	780.9
II—Egresos corrientes	1.253.1	1.534.4	1.761.4
Importaciones	919.0	1.162.3	1.313.5
Petróleo para refinación	40.0	44.9	45.0
Servicios	294.1	327.2	402.9
III—Superávit (+) o déficit (-)	604.4	362.7	587.5
IV—Movimientos de capital	-92.1	-76.1	393.9
V—Variación de las reservas (III+IV o VII-VI)	512.3	286.6	981.4
VI—Saldo reservas brutas diciembre año anterior	1.171.5	1.835.6	2.492.6
VII—Saldo reservas brutas	1.683.8	2.122.2	3.474.0

* Cifras preliminares.

En lo pertinente a los reintegros por exportaciones de café, ascienden de US\$ 805 millones a US\$ 823 entre iguales períodos de 1978 y 1979, representando en este año el 54% del total de bienes frente a 63% del ejercicio pasado.

Precios del café

A fin de:	Internos		Internacionales
	Pergamino corriente carga de 125 kilos (\$)	Reintegro por saco de 70 kilos (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	137.00
Junio	7.000.00	251.00	221.00
Julio (1)	7.340.00	251.00	206.50

(1) Hasta julio 28.

El grano que se cotizó de enero a julio de 1978 a un promedio mensual de US\$ 1.92 la libra en el mercado internacional, durante este año rebaja su nivel a US\$ 1.63, sin embargo, sus ingresos son ligeramente superiores debido a que los despachos se aumentan en más de 51% consolidando hasta julio 6.2 millones de sacos.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-junio			Año completo**		
	1977	1978	1979*	1977	1978	1979
Estados Unidos ...	901	1.277	2.298	1.679	2.127	3.773
Europa	1.810	2.631	3.306	3.020	4.012	6.364
Otros	322	191	602	474	250	1.004
Total	3.033	4.099	6.206	5.173	6.389	11.141

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros. * Las cifras de 1979 son preliminares. **Agosto 1º a 31 de julio.

En cuanto a los reintegros por exportaciones de productos distintos del café, cabe resaltar su crecimiento, 46%, en el curso de este año. Los productos que han incidido más en este resultado son: esmeraldas, hilados textiles, arroz, azúcar, flores, banano y otros agrícolas, bienes que en conjunto presentan aumento de más de US\$ 100 millones, hasta el mes de mayo.

De otra parte los ingresos por servicios y transferencias generan crecimiento de 31% al situarse a fines de julio en US\$ 781 millones. Entre los renglones que han observado mayor participación figuran el turismo y los intereses devengados como remuneración a las reservas internacionales colocadas en el exterior. Estos últimos llegan a US\$ 110 millones, US\$ 48 más altos que los de igual lapso de 1978.

Las salidas por bienes y servicios totalizan US\$ 1.761 millones, de los cuales US\$ 1.314 millones, o sea el 75% corresponde a pagos por importaciones de mercancías, participación similar a la del año anterior. En lo relacionado a los egresos por concepto de servicios sobrepasan los US\$ 400 millones frente a US\$ 327 millones de enero a julio de 1978. Estas mayores erogaciones se reflejan en los renglones de fletes, intereses, viajeros y servicios oficiales que consolidan US\$ 68 millones más que el ejercicio precedente.

En los movimientos de capital reside parte de la expansión de las reservas, al arrojar superávit de US\$ 394 millones, que contrasta

con el déficit de US\$ 76 millones, obtenido en igual período de 1978. Este resultado favorable es ocasionado principalmente por las transacciones del sector oficial, que señalan ingresos de préstamos en divisas por US\$ 450 millones y amortizaciones de US\$ 156 millones, corrientes que en 1978 eran de US\$ 27 y US\$ 105 millones, en su orden.

El sector privado también mejora su contribución al observar saldo positivo de US\$ 23 millones, cuando en 1978 era deficitario en US\$ 17 millones. Este cambio lo originan mayores ingresos por US\$ 24 millones en el renglón de préstamos, US\$ 6 millones en inversiones extranjeras y US\$ 10 millones en otros rubros.

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	23.336	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 Enero	103.524	-1.819	13.477	15.628	-6.467	-3.051	37.484	57.130	7.530	—	5.068	14.080
Febrero	105.760	-2.497	13.957	13.563	-7.154	-2.577	35.784	59.034	7.726	—	4.964	13.544
Marzo	105.432	49	14.433	12.800	-8.832	-2.821	34.491	60.172	7.595	—	5.383	13.420
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

Periodo	Multiplicador 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\$
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	31.281	90.146	52.760	635	779	914	2.328	1.317	894	2.211
1976	1,4858	53.426	79.383	45.953	125.386	66.321	918	735	1.350	3.003	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 Enero	1,3538p	95.621	129.455p	91.961p	221.416p	114.396p	149	78	215	442	177	159	336
Febrero	1,3583p	95.814	130.147p	93.653p	223.800p	115.350p	75	87	195	357	184	118	302
Marzo	1,3468p	95.692	128.879p	96.022p	224.901p	116.337p	45	83	213	341	199	153	352
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	230.508p	119.902p	169	111	262	542	213	188	401
Junio	1,3676p	103.795	141.949p	100.190p	242.139p	122.069p	142p	123p	620p	885p	157p	264p	421p

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 *	Importados *	Exportados *					
											Total *		
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.	Miles de sacos de 60 kg.	Pesos por carga de 125 kg.	US\$ por libra de 453,6 gr.	Miles de sacos de 60 kg.	Pesos por carga de 125 kg.	US\$ por libra de 453,6 gr.	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	368	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 Enero	2.592	41,30	929	7.300,00	1,66	504	641	595	471	225			
Febrero	2.648	41,58	1.063	7.235,71	1,37	514	575	608	480	233			
Marzo	2.636	42,02	1.165	6.400,00	1,35	527	568	625	499	239			
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	3.397p	42,71	939	6.946,67	1,98	554	756	670	523	205			

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							
1974	26.247	6.148	19.214	9.800	61.887	268	8.590	895	244	3.432	5.658
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	53.876	300	9.720	936	252	3.612	3.759
1977	63.417	1.941	41.374	16.223	50.221	263	9.876	872	209	3.298	4.394
1978	84.065p	3.139p	56.988p	20.978p	47.788	258	10.543	1.027	265	4.153	5.222p
1979 Enero	5.162p	166p	3.813p	1.798p	3.868	19	(...)	90	22	360	407p
Febrero	8.565p	284p	6.918p	1.372p	3.558	18	(...)	81	21	336	301p
Marzo	8.565p	943p	5.999p	1.778p	3.932	13	(...)	99	10	372	319p
Abril	6.316p	308p	4.902p	1.253p	3.740	23	(...)	81	3	338	275p
Mayo	11.045p	543p	7.626p	1.736p	3.868	22	(...)	80	12	369	346p
Junio	7.704p	201p	6.045p	1.755p	(...)	24	(...)	25	(...)	(...)	298p

(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.