

NOTAS

EDITORIALES

Política monetaria y crediticia. El crecimiento de los medios de pago (30.1% anual al 28 de octubre) sigue siendo materia de preocupación para las autoridades monetarias, por considerarlo elevado frente al objetivo de preservación de una moneda sana.

La política económica del gobierno ha buscado, como elementos fundamentales para el logro de la estabilización de los precios, el control de los medios de pago que evite un desbordamiento monetario y simultáneamente, el abastecimiento adecuado de crédito a los sectores prioritarios de la producción. La armonización de estos dos objetivos se está consiguiendo satisfactoriamente.

La política crediticia le da prelación a determinadas actividades como la agricultura, la industria, las exportaciones, las cuales están recibiendo adecuado financiamiento, según se desprende de las siguientes cifras: El Fondo Financiero Agropecuario ha aumentado su crédito a una tasa anual de 37% al finalizar octubre; el Fondo Financiero Industrial lo ha hecho en 78% y PROEXPO en 34%. Las colocaciones del sistema bancario, que comprenden el crédito dirigido y el de libre asignación, crecen también satisfactoriamente, con tasas anuales a fines de octubre de 29% para los bancos comerciales y 33% para la Caja Agraria, aumentos iguales o superiores al de los medios de pago.

Debe tenerse en cuenta, además, que el crédito institucional también abarca el que conceden las corporaciones financieras, las de ahorro y vivienda y los llamados intermediarios financieros a que se refiere el Decreto 971 de 1974. La cartera de las corporaciones de ahorro y vivienda se ha expandido, tam-

bién en términos anuales, a una tasa de 51.8%, mientras que los ahorros percibidos por ellas crecen 48% a finales de octubre. Las captaciones de las corporaciones financieras han estado aumentando a un ritmo de 75% y otros valores del mercado financiero lo han hecho a tasas igualmente importantes. Con todos estos ahorros se generan préstamos en cuantías equivalentes.

Las estadísticas sobre ahorros y créditos no indican, en consecuencia, situaciones restrictivas. Tampoco lo muestra el ritmo de actividad económica que parece satisfactorio, a juzgar por los índices de ventas, 51% de aumento anual; exportaciones, 24.7%; importaciones, 24.4%; gasto público, utilización de insumos productivos y la baja tasa de desempleo.

En cuanto al crédito que suministra el Banco de la República, es bueno recordar que una de las funciones básicas del banco central es proveer recursos de última instancia al sistema bancario, con el fin de mantener la liquidez necesaria para su funcionamiento y permitirle cumplir sus obligaciones y así garantizar su estabilidad y solvencia. El complicado manejo bancario así lo requiere, porque ocasionalmente se presentan estrecheces de liquidez que, de no ser por las facilidades de financiamiento en el banco central, llevarían a las instituciones crediticias a liquidar activos prematuramente para poder atender las exigibilidades que se hagan efectivas. Desde luego, estas situaciones de iliquidez solo pueden concebirse como casos esporádicos y, por tanto, el uso de los recursos que para estos fines el Banco de la República

pone a disposición del sistema bancario debe ser de igual naturaleza.

No obstante la buena intención con que fue concebido, la mecánica operativa del cupo ordinario de redescuento establecido por la Resolución 49 de 1974 ha hecho posible que este se convierta en una línea de crédito más o menos permanente y ha permitido que los bancos expandan su cartera en exceso de su capacidad, mediante el mantenimiento de requisitos de encaje menores a los exigidos, para lo cual completan el faltante con recursos provenientes del mencionado cupo. Como la posición de encaje de un banco resulta de comparar las disponibilidades con los requerimientos durante cada uno de los días hábiles del mes, los bancos tienen cierta flexibilidad para el cumplimiento de este requisito, toda vez que sus situaciones de desencaje en uno o varios días, pueden ser compensadas en los restantes. De ahí que un banco pueda equilibrar su posición de encaje mensual acrecentando sus disponibilidades con recursos del cupo ordinario.

Otro aspecto que venía favoreciendo la utilización del cupo para generar crédito era su costo, fácilmente recuperable por las operaciones activas que se financian indirectamente con estos recursos. Por lo demás, para los bancos no es conveniente incurrir en una posición mensual de desencaje, pues ello tiene un costo de 2.5% mensual y acarrea otras sanciones como la pérdida del acceso al redescuento de operaciones con los fondos financieros y multas que les impone la Superintendencia Bancaria.

Estudiados estos aspectos y con base en la experiencia de los últimos cuatro años, la Junta Monetaria, mediante Resolución 43, introdujo algunas modificaciones a la mecánica operativa del cupo ordinario, para preservar su objetivo esencial y evitar su utilización en fines distintos a los de atender necesidades de liquidez originadas exclusivamente en bajas transitorias de depósitos. Se elevó la tasa de redescuento de 20% a 30% anual; se redujo de 15 a 10 días el tiempo máximo que puede utilizarse en cada ocasión y de 90 a 60 días el de utilización total durante un año. Para el período comprendido entre el primer miércoles de diciembre y el segundo martes de enero, cuando el sistema bancario enfrenta bajas estacionales muy pronuncia-

das en sus depósitos, se elevó el costo del cupo de 20% a 22% anual. Por último, para evitar, como se dijo, que el acceso al cupo ordinario sea automático, se estableció el requisito de presentar una solicitud motivada que demuestre la caída efectiva de los depósitos, antes de poder utilizar estos recursos.

El resto de las características del cupo ordinario continúa vigente, toda vez que no se modificó la cuantía máxima, equivalente a 50% del capital pagado y reserva legal en 30 de junio de cada año y a 100% en el período de fin de año.

Con el propósito de atender otros aspectos de la política monetaria, la Junta expidió otras resoluciones. La número 41 aprobó una adición al presupuesto del FFAP para financiar algunas actividades en el último trimestre, que lo elevó para ese período a \$ 1.090 millones, la mitad de los cuales corresponde a crédito pecuario, 40% a las denominadas "actividades complementarias" y 9% a cultivos permanentes y semipermanentes. Con relación a los de ciclo semianual, se continúa desarrollando el programa previsto para el segundo semestre por \$ 4.113 millones.

Ante la necesidad de liberar recursos al Fondo Nacional del Café que permitan atender la compra de la cosecha cafetera, la Junta Monetaria, mediante Resolución 42, suspendió la utilización de los títulos de ahorro cafetero, TAC, para cubrir giros al exterior. Esta clase de operaciones había tenido un notable crecimiento en los últimos meses y comenzaba a afectar la situación financiera del Fondo, que es el encargado de redimir dichos documentos.

Finalmente, la Resolución 44 amplió de tres a siete años el plazo máximo para pagar importaciones de bienes de capital financiadas por las corporaciones financieras con recursos externos complementarios de los obtenidos del Banco Mundial. Esta entidad concedió recientemente un nuevo crédito por US\$ 100 millones, con destino a promover proyectos de desarrollo industrial, préstamo que se canalizará por intermedio de tales corporaciones. Como el valor de estos proyectos es superior al monto conseguido, las corporaciones financieras deben obtener créditos adicionales en el mercado de capitales.

Situación monetaria. Los medios de pago llegan a \$ 119.617 millones al finalizar septiembre, con crecimiento de 15.6% en lo corrido del año y 31.9% con relación a igual fecha del año precedente. Datos preliminares de fin de octubre muestran una reducción adicional de la tasa anual, 30.1%, inferior en cinco puntos a la registrada hace un año.

Las operaciones del Banco de la República en septiembre dan lugar a un incremento de \$ 1.647 millones en los billetes en circulación. Las principales fuentes de esa expansión son el avance en el crédito interno neto, \$ 1.533 millones, y las reservas internacionales, estas últimas con intensidad mucho menor,

puesto que el aumento de \$ 191 millones en septiembre es considerablemente inferior al promedio mensual de \$ 1.450 millones entre enero y agosto.

En lo que concierne al crédito interno neto, se destaca el incremento de \$ 1.327 millones canalizado a través de las entidades de fomento, en especial el Fondo Financiero Agropecuario, \$ 628 millones. Asimismo, influye el retiro de depósitos del IFI por \$ 944 millones para atender la redención de bonos de desarrollo económico. Por su parte los depósitos para pago de importaciones establecidos por las Resoluciones 53 de 1976 y 46 de 1977 se reducen en \$ 561 millones.

Oferta monetaria

(Millones de pesos)

Fin de septiembre	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
1972	26.685	11.2	18.2	5.397	30.1	39.1	32.082	14.0	21.3
1973	33.851	13.4	26.9	10.962	82.0	103.1	44.813	25.0	39.7
1974	40.753	5.7	20.4	19.614	55.3	78.9	60.367	17.9	34.7
1975	51.445	11.6	26.2	31.854	54.7	62.4	83.299	24.9	38.0
1976	65.278	10.8	26.9	43.416	39.0	36.3	103.694	20.6	30.5
1977	90.661	14.2	38.9	63.920	39.1	47.2	154.581	23.3	42.2
1978	119.617	15.6	31.9	90.131	47.4	41.0	209.748	27.4	35.7

* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito a término y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda.

** Incluye M₁ más cuasi-dineros. Nota: Las cifras de 1978 son provisionales.

Los factores expansionistas mencionados se ven parcialmente contrarrestados por el aumento de \$ 1.104 millones en los depósitos para encaje de los bancos comerciales, así como por la cancelación, por parte de estas instituciones, de \$ 974 millones de cupo ordinario. Las operaciones de títulos del Banco de la República en el mercado fortalecen el efecto contraccionista en \$ 100 millones, como consecuencia del aumento en la colocación de títulos canjeables, \$ 688 millones, que se contrarrestó parcialmente con la disminución en el saldo de certificados de cambio en circulación, \$ 588 millones.

La oferta monetaria ampliada —M₂— alcanza al finalizar el período que se comenta \$ 209.748 millones, con crecimiento de 27.4% durante los primeros nueve meses del año y 35.7% en los últimos doce meses. Una vez más estos aumentos son superiores a los de los medios de pago a causa del comportamiento de los cuasi-dineros, que ascienden a \$ 90.131 millones con variaciones de 47.4%

en lo corrido de 1978 y 41.0% en año completo. Con relación a estos últimos se destacan los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda que se sitúan en \$ 41.918 millones y presentan aumentos de 73.3% en los primeros nueve meses de 1978 y de 46.9% desde septiembre de 1977, seguidos de los depósitos de ahorro que crecen a un ritmo anual de 37.1%.

El crédito de los bancos comerciales y la Caja Agraria totaliza \$ 109.833 millones al finalizar septiembre, con aumentos de 18.0% en lo corrido del año y 27.6% en los últimos doce meses. Estos coeficientes resultan inferiores a los registrados en iguales períodos del año anterior, pero hay que tener en cuenta que las líneas especiales de crédito en el Banco de la República para giros al exterior, como es el caso de la financiación al IDEMA y a las empresas del sector eléctrico alcanzan su mayor desarrollo durante 1977, elevando considerablemente la base de comparación. Además, la Resolución 9, expedida a co-

mienzos del año, permite computar como encaje marginal solamente los recursos propios aportados por los bancos para financiar operaciones con el FFAP y el FDE; esta alternativa anteriormente estaba disponible para todas las operaciones de fomento, pero ahora se limitó su nivel al registrado el 31 de enero para aquellas distintas a las mencionadas atrás.

Crédito bancario

(Millones de pesos)

Fin de Sepbre.	Cartera			Colocaciones *		
	Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %	
		Año corrido completo	Año completo		Año corrido completo	Año completo
1972.....	21.785	14.2	19.9	28.034	13.9	18.9
1973.....	26.254	16.6	20.5	28.217	17.6	22.5
1974.....	34.900	20.5	32.9	38.007	22.7	34.7
1975.....	46.972	22.7	34.6	50.989	23.2	34.2
1976.....	56.364	15.9	20.0	61.333	16.2	20.3
1977.....	79.531	30.1	41.1	86.099	29.8	40.4
1978.....	100.879	15.4	26.8	109.833(1)	18.0	27.6

* Incluyen cartera. (1) Incluye el redescuento de pagarés del IDEMA, \$ 2.529 millones, redescuento a través del FDE, \$ 4.524 millones, y redescuentos autorizados por la Resolución 28 de 1977 de la Junta Monetaria, \$ 2.890 millones; si se excluyen, la tasa anual de crecimiento de las colocaciones sería 22.4%. Nota: Las cifras de 1978 son provisionales.

Situación cambiaria. Al finalizar el tercer trimestre los activos internacionales presentan un saldo de US\$ 2.145 millones, o sea US\$ 310 millones por encima del registrado a finales de 1977. Este aumento, sin embargo, es menor al obtenido hasta septiembre del ejercicio pasado, US\$ 565 millones, debido fundamentalmente al avance que experimentan en este año los pagos por importaciones.

Balanza cambiaria

Saldo de las principales cuentas

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre 30		
	1976	1977	1978
Balanza comercial	169.0	378.0	143.9
Balanza de servicios	230.7	332.6	338.7
Otros (1)	-39.7	-21.3	-25.5
Superávit en cuenta corriente....	360.0	689.3	457.1
Capital	-56.1	-124.3	-147.5
Variación de las reservas.....	303.9	565.0	309.6

(1) Saldo de las entradas de "oro y capital petróleo" y pago por compras de "petróleo para refinación".

El satisfactorio desarrollo de las operaciones corrientes, determina un superávit de US\$ 457 millones en los nueve primeros meses, mientras que las de capital generan una salida neta de US\$ 147 millones. En las primeras, los ingresos por exportaciones de bienes y servicios ascienden a US\$ 2.482 millo-

nes, superiores en US\$ 133 millones a los de igual lapso del año pasado; de estas transacciones dos terceras partes corresponden a ventas de mercancías. De otro lado, cabe destacar que los pagos por compras de bienes crecen en mayor proporción, originando reducción en el saldo positivo de la balanza comercial que pasa de US\$ 378 millones en 1977 a US\$ 144 millones en el presente año.

Exportaciones de café y variación de las reservas internacionales

	Café			
	Volumen (1) (Miles de sacos de 60 ki- logramos)	Precio promedio (1) (US\$ por libra)	Reintegros (Millones de US\$)	Variación de las reservas (Millones de US\$)
1975—Total	8.175	0.82	634.5	104.8
1976—Total	6.289	1.58	917.7	618.9
1977—Total	5.323	2.40	1.447.4	664.0
1978—Enero	490	2.07	143.2	21.0
Febrero	675	1.99	109.7	74.0
Marzo	377	1.86	97.8	47.8
Abril	542	1.94	98.3	52.2
Mayo	662	1.92	138.9	45.7
Junio	679	1.93	127.8	36.2
Julio	674	1.75	89.0*	9.8
Agosto	863	1.77	100.2*	17.2
Septiembre	1.116	1.81	143.2*	5.8*

(1) Fuente: Federación Nacional de Cafeteros. * Cifras preliminares.

Los reintegros por exportaciones de café en los tres primeros trimestres se acercan a US\$ 1.050 millones, equivalente al 63% del total de ventas de bienes. Los de septiembre, por su parte, ascienden a US\$ 143 millones, frente a un promedio de US\$ 113 en los ocho meses anteriores. El auge observado se debe principalmente al aumento del volumen despachado en septiembre, 1.1 millones de sacos, cantidad no superada desde diciembre de 1973; el acumulado en lo corrido de este año, 6.1 millones de sacos, es mayor en 2.2 millones al de similar período de 1977. En lo pertinente a las cotizaciones del grano en los mercados externos se advierte un incremento de cuatro centavos de dólar al comparar el promedio de septiembre con el de agosto.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-Septiembre			Año completo*		
	1976	1977	1978	1976	1977	1978
Estados Unidos.....	1.820	1.304	1.873	2.521	1.874	2.323
Europa	2.731	2.186	3.816	4.103	2.949	4.820
Otros	288	352	389	399	469	415
Total.....	4.839	3.842	6.078	7.023	5.292	7.558

* De octubre 1º a septiembre 30. Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

El monto de los reintegros por venta de productos distintos al café fue de US\$ 81 millones en septiembre; el acumulado en los nueve primeros meses del año llega a US\$ 628 millones, que se compara con US\$ 571 millones en el mismo período del año anterior. Hasta julio, último mes para el cual se dispone de esta información, los productos que señalan mayor auge son: banano, textiles y confecciones, flores, manufacturas metálicas, carne, artículos alimenticios, tabaco, azúcar y esmeraldas. Este grupo aumenta US\$ 77 millones con relación a su valor de exportación en igual período de 1977. Otros bienes como algodón, ganado y algunos productos agrícolas, bajan US\$ 43 millones en conjunto.

En el período comentado las entradas por concepto de servicios y transferencias ascienden a US\$ 775 millones, frente a US\$ 727 de los nueve primeros meses de 1977. Los rubros que han generado los mayores ingresos son: turismo, transferencias, transportes, servicios personales e intereses; estos últimos presentan flujos de US\$ 86 millones, contra US\$ 35 del año pasado, debido particularmente al rendimiento de las reservas internacionales.

En lo relacionado a egresos corrientes, los del último mes, US\$ 253 millones, son los más altos de este año; el consolidado hasta septiembre es US\$ 2.024 millones, cifra que supera a la de similar lapso del año anterior en algo más de 22%. Estos mayores pagos se deben principalmente a las compras de mercancías, US\$ 1.532 millones, renglón que representa el 76% del total y que aumenta, respecto a los de 1977, en cerca de US\$ 320 millones, 21%. El comportamiento de las importaciones con base en los registros reembolsables aprobados por el INCOMEX, señala incremento de 24% hasta septiembre.

Las erogaciones por concepto de importaciones de servicios llegan en septiembre a US\$ 59 millones, contra un promedio de US\$ 47 millones obtenido para los meses anteriores. Al comparar el acumulado del presente año, US\$ 436 millones, con el de 1977 se observa un avance de 10.5%, como resultado de mayores fletes y pagos a factores del exterior, que en conjunto representan un incremento de US\$ 48 millones. Estos últimos

se refieren a intereses y dividendos y representan aproximadamente 50% del total.

En lo pertinente a los movimientos de capital, hasta septiembre, las amortizaciones exceden los ingresos en US\$ 147 millones: el sector privado participa con US\$ 47 millones, el oficial con US\$ 96 millones y otros rubros US\$ 4 millones. Tomando el sector público y el privado juntos, las amortizaciones de deuda externa ascienden a US\$ 193 millones, y las utilidades de préstamos a US\$ 46 millones.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre 30		
	1976	1977	1978
I—Ingresos corrientes	1.735.8	2.347.9	2.481.4
Exportaciones	1.101.8	1.590.9	1.675.8
Café	574.7	1.019.8	1.048.1
Otros productos	527.1	571.1	627.7
Oro y capital petróleo.....	13.7	29.9	30.9
Servicios	620.3	727.1	774.7
II—Egresos corrientes	1.375.8	1.658.6	2.024.3
Importaciones	932.8	1.212.9	1.531.9
Petróleo para refinación	53.4	51.2	56.4
Servicios	389.6	394.5	436.6
III—Superávit (+) o déficit (-) ..	360.0	689.3	457.1
IV—Movimientos de capital	-56.1	-124.3	-147.5

Las transacciones de capital del último mes, negativas en más de US\$ 50 millones, resultan de operaciones netas del sector privado, US\$ 24 millones, del sector oficial, US\$ 11 millones y por el aporte del país, US\$ 15 millones, al Fondo Andino de Reservas, como parte de la suscripción de US\$ 60 millones asignada a Colombia.

Precios. La evolución de los precios, según los índices a nivel consumidor-empleados, muestra durante los diez primeros meses del presente año una desaceleración en su ritmo de crecimiento, con tasas anuales que han oscilado entre un 26% en enero y un 18% al finalizar octubre. Este comportamiento obedece fundamentalmente a lo que ha ocurrido con los precios de los alimentos, cuya tasa anual a principios del año fue de 32% y en octubre un 13%, reducción que se explica en parte por las favorables condiciones climáticas para la agricultura durante este año, así como también por el efecto positivo de los mayores volúmenes de crédito selectivo otorgados a este sector. No obstante, los otros grupos de bienes y servicios de la canasta

familiar han mantenido durante el transcurso del año un ritmo sostenido de crecimiento, el cual ha fluctuado entre 18% y 27%.

Además, cabe destacar que a mediados de octubre el gobierno autorizó alzas de 33% en la gasolina corriente, 29% en la gasolina extra y 20% en las llantas, e igualmente permitió el aumento en las tarifas de trans-

porte urbano en un 15% para los pasajes diurnos en bus. La adopción de estas medidas fue considerada indispensable en vista del elevado costo social del combustible, originado por la diferencia de precios internos y externos del petróleo, equivalente a un subsidio que se estima en \$ 5.000 millones en 1978.

Indice nacional de precios al consumidor - Empleados

Variaciones porcentuales año completo (1)

	Total		Alimentos		Vivienda		Vestuario		Misceláneo	
	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978	1977	1978
Enero	25.3	26.4	27.8	31.7	21.8	18.2	22.7	23.9	23.9	21.9
Febrero	26.4	24.5	27.4	28.5	23.9	17.5	24.2	27.4	26.8	19.6
Marzo	28.3	23.6	31.7	25.8	24.2	18.1	23.7	26.8	26.2	21.4
Abril	33.7	18.3	42.8	15.7	23.5	18.9	23.4	26.8	26.8	20.8
Mayo	37.2	16.5	49.7	12.4	23.3	19.7	24.0	25.3	27.1	20.7
Junio	37.6	16.4	51.7	11.0	22.8	19.6	23.1	25.3	24.7	24.2
Julio	35.2	15.6	49.1	9.0	21.4	20.7	22.8	25.7	20.8	24.3
Agosto	33.6	15.8	45.8	9.2	20.9	20.4	23.3	26.3	21.1	24.6
Septiembre	32.2	15.7	41.7	9.6	21.2	19.4	24.5	25.0	22.8	24.4
Octubre	30.5	17.7	39.4	12.5	20.2	19.5	24.0	25.4	22.0	25.2
Noviembre	28.2	—	35.3	—	19.6	—	23.9	—	20.8	—
Diciembre	27.5	—	34.4	—	18.5	—	23.7	—	20.2	—

(1) Índice del mes en referencia con el del mismo mes del año anterior. Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística —DANE—.

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												
1973	12.228	5.404	5.379	6.472	-2.658	-233	13.150	10.713	2.224	—	435	69
1974	11.167	7.269	7.850	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	590	930	157
1976	40.804	6.352	7.029	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	-1.470	41.341	32.731	6.429	—	2.917	13.370
1978 Abril.....	76.626	1.096	12.808	12.975	-6.316	-421	27.378	46.916	6.683	—	3.809	11.082
Mayo.....	78.673	1.397	13.417	12.702	-6.927	203	27.825	50.271	6.786	—	5.036	9.547
Junio.....	80.102	520	12.302	15.183	-6.766	14	30.278	49.051	6.821	—	5.160	10.045
Julio.....	80.473	847	12.839	14.941	-6.683	516	29.267	53.021	6.889	—	5.149	8.607
Agosto.....	81.128	1.216	15.298	13.636	-6.875	281	29.017	55.236	6.965	—	5.832	7.634
Sepbre.....	81.319	1.817	14.322	14.871	-6.220	1.354	30.664	56.348	6.885	—	6.520	7.046

Periodo	Multiplicador 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					
1973	1.5984	24.132	38.572	12.633	51.205	30.978	535	473	656	1.664	744	790	1.534	
1974	1.6053	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	103.503	61.161	164.664	93.088	1.447	795	1.608	3.850	1.772	1.414	3.186	
1978 Abril.....	1.4217p	75.134	106.815p	78.577p	185.392p	99.149p	98	72	168	338	160	133	293	
Mayo.....	1.4048p	78.953	110.913p	81.492p	192.405p	102.599p	139	74	178	391	183	154	337	
Junio.....	1.4158p	80.199	113.543p	83.571p	197.114p	103.137p	128	85	141	354	155	163	318	
Julio.....	1.3718p	83.176	114.100p	85.463p	199.563p	103.976p	89	70	150	309	153	146	299	
Agosto.....	1.3677p	85.158	116.473p	87.387p	203.860p	107.305p	99	73	187	359	186	156	342	
Sepbre.....	1.3603p	87.934	119.617p	90.131p	209.748p	109.833p	145p	79p	141p	355p	185p	179p	342p	

Periodo	Reservas internacionales netas *	Certificado de cambio. Compra *	Volumen exportado	Café		Indice de precios (1970 = 100)						
				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 *			
						Miles de sacos de 60 kg.	Pesos por carga de 125 kg.			Importados *	Exportados *	
				US\$ por libra de 453.6 gr.								
1973	516	24.79	6.766	1.937.59	0.73	193	207	191	162	78		
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 Abril.....	2.016	38.58	542	7.300.00	1.94	445	681	512	412	173		
Mayo.....	2.070	38.75	662	7.300.00	1.92	451	676	523	421	191		
Junio.....	2.108	38.87	679	7.300.00	1.93	459	677	524	431	179		
Julio.....	2.118	38.99	674	7.300.00	1.75	468	681	530	432	184		
Agosto.....	2.135	39.23	863	7.300.00	1.77	475	689	538	434	198		
Sepbre.....	2.140	39.75	1.115p	7.300.00	1.81	478	682	543	437	199		

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			
1973	20.361	7.473	14.735	8.424	67.089	217	8.008	820	263	3.221	5.186
1974	26.247	6.148	19.214	9.800	61.387	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	53.376	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	4.394p
1978 Abril.....	4.851p	413p	4.030p	1.750p	3.904	18	847	75	17	327	407p
Mayo.....	8.066p	61p	4.145p	2.261p	4.049	21	(...)	71	21	337	595p
Junio.....	5.484p	33p	4.314p	1.814p	3.972	20	(...)	88	23	328	306p
Julio.....	8.429p	53p	4.772p	1.583p	4.046	22	(...)	90	23	348	631p
Agosto.....	7.271p	118p	6.257p	1.999p	4.077	21	(...)	95	24	(...)	456p
Sepbre.....	8.616p	785p	5.450p	1.780p	3.895	16	(...)	86	23	(...)	474p

(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.