

NOTAS

EDITORIALES

Precios. Nuevamente el comportamiento de los indicadores sobre el nivel general de precios constituye motivo importante de comentario, quizás el más favorable entre los muchos que ofrece el tema económico. En efecto, después de las fuertes presiones de los dos años anteriores, resulta alentador registrar en diez meses consecutivos el fenómeno inverso, gracias a las muy firmes y continuadas medidas de política económica tendientes a corregirlas o moderarlas.

Índice nacional de precios al consumidor - Empleados

	Variaciones porcentuales					
	1976		1977		1978	
	Total	Alimentos	Total	Alimentos	Total	Alimentos
En el mes						
Enero	2.3	3.5	2.2	3.3	1.4	1.2
Febrero	2.4	3.2	3.3	2.9	1.7	0.4
Marzo	2.3	1.7	3.9	5.2	3.2	3.0
Abril	1.8	2.0	6.0	10.6	1.4	1.7
Mayo	1.1	0.9	3.7	5.8	—	—
Junio	2.3	2.4	2.6	3.7	—	—
Julio	2.7	2.6	0.9	0.9	—	—
Agosto	1.5	1.5	0.3	-0.8	—	—
Septiembre ..	1.8	2.4	0.7	-0.4	—	—
Octubre	1.4	1.1	0.2	-0.6	—	—
Noviembre ..	2.2	2.8	0.3	-0.2	—	—
Diciembre ...	1.2	0.9	0.6	0.2	—	—
En año completo						
Enero	17.5	19.5	25.3	27.8	26.4	31.7
Febrero	18.3	21.2	26.4	27.4	24.5	28.5
Marzo	17.9	19.5	28.3	31.7	23.6	25.8
Abril	17.4	18.1	33.7	42.8	18.3	15.7
Mayo	16.8	16.9	37.2	49.7	—	—
Junio	18.4	18.5	37.6	51.7	—	—
Julio	20.5	21.4	35.2	49.1	—	—
Agosto	21.9	23.3	33.2	45.8	—	—
Septiembre ..	22.5	23.8	32.2	41.7	—	—
Octubre	23.0	24.1	30.5	39.4	—	—
Noviembre ...	24.8	27.2	28.2	35.3	—	—
Diciembre ...	25.4	28.0	27.5	34.4	—	—

Fuente: DANE.

De un examen detenido de la serie que antecede se derivan algunas comparaciones bien positivas. Por lo que respecta al índice general, puede observarse que los porcentajes de incremento de cada uno de los meses del primer semestre del año anterior no admiten comparación histórica y sus elevados niveles se fueron reflejando gradualmente en las tasas anuales, las cuales llegaron a su máximo en junio. Diez meses después, aunque los precios continúan subiendo, lo hacen a una velocidad bien distinta, aproximadamente la mitad, 18.3% anual en abril, frente a 37.6% en junio de 1977 y en las variaciones mensuales no han vuelto a registrarse las magnitudes de los dos años pasados, con la sola excepción de marzo.

Si se recuerda la contribución que tienen los alimentos en la determinación del índice total, 40% en el caso de los empleados y 50% en la clase obrera, es fácil concluir que este ha sido el elemento clave en la desaceleración comentada. Véase, en efecto, el descenso vertical en las variaciones mensuales a partir de julio, inclusive cuatro bajas absolutas entre agosto y noviembre. Desde entonces las alzas que se registran resultan, de todas maneras, más moderadas que las de períodos equivalentes en los dos años anteriores.

No es fácil, como lo demuestra la experiencia de otros países, quebrar una tendencia tan acentuada como la que prevalecía hace un año, cuando se reunían factores de distinta índole para inducir los precios hacia el alza. Recuérdese, por ejemplo, el auge en los ingresos por los precios del café, con sus secuelas obvias sobre la demanda; la presión de los países vecinos por bienes de consumo y los estragos de la sequía. De ahí que, en pre-

sencia de fuerzas tan disímiles, los mecanismos que tuvieron que utilizarse fueron también variados, con énfasis en las políticas monetaria y cambiaria y en el manejo austero de los asuntos fiscales, en cuanto hace a los factores que influyen sobre la demanda.

Por el lado de la oferta, también se emprendieron acciones diversas, entre ellas, facilidades y abaratamiento de importaciones, mejores condiciones de crédito, obligatoriedad de sembrar productos de subsistencia cuando se reciben financiaciones del Fondo Financiero Agropecuario, etc. A juzgar por el comportamiento de los precios, los esfuerzos de estos meses pasados surtieron los efectos esperados.

La producción agrícola había alcanzado niveles casi normales a finales del año, lo mismo que las existencias de algunos productos. Las cosechas de los primeros meses de 1978, gracias al buen tiempo que imperó a lo largo del ciclo productivo, han sido bastante superiores a las de un año atrás y las perspectivas para el segundo semestre son aún mejores, si se tiene en cuenta que grandes extensiones de tierra, en el pasado inmediato utilizadas en cultivos de carácter industrial, principalmente algodón, quizás se dedicarán a la producción de alimentos, ante las condiciones menos halagadoras en los mercados externos para aquellos. La siguiente información estadística confirma lo acontecido en materia de traslados de cultivos:

Superficie sembrada en algunos productos.

Area inscrita en el ICA

(Miles de hectáreas)

	Primer semestre		Hasta abril	
	1976	1977	1977	1978
Ajonjolí	1.8	0.4	0.6	2.6
Algodón	62.3	123.6	120.3	43.2
Arroz riego mecanizado ...	145.2(1)	98.7	84.8	108.8
Arroz secano mecanizado ..	—	18.8	15.4	33.1
Cebada	5.6	6.0	3.7	7.2
Frijol caraota	0.4	—	—	—
Frijol común	1.0	0.4	0.3	1.8
Maíz mecanizado	40.5	31.2	27.6	37.4
Maní	0.4	0.7	0.1	0.9
Papa	5.1	5.6	4.7	4.9
Sorgo	61.3	66.0	57.3	60.3
Soya	16.6	16.3	14.6	24.4
Trigo	2.1	1.0	0.3	0.6
Total	342.3	368.7	329.7	325.2

(1) Incluye arroz secano mecanizado.

Se confirma así la tesis, tantas veces difundida en estas páginas, sobre el énfasis que debe ponerse en la producción de alimentos si se aspira a mantener relativamente estable el nivel de los precios, sin que ello signifique, por supuesto, que se les reste importancia a los demás elementos que intervienen en este proceso.

Producción agrícola

(Miles de toneladas)

	1976(1)	1977(1)	1978(2)
Ajonjolí	20.3	13.0	15.1
Arroz	1.560.0	1.297.1	1.590.6
Frijol	64.1	72.2	84.9
Maíz	883.7	752.9	1.112.8
Sorgo	427.7	351.1	593.8
Trigo	45.3	29.4	45.4

(1) Evaluación preliminar OPISA. (2) Estimaciones IDEMA.

Precio del oro. La aprobación de la segunda enmienda al Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional, de la cual se dio cuenta en las notas de marzo, tuvo sus repercusiones en el mercado y en la forma de liquidación de las compras internas del metal que efectúa el Banco de la República, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Por Resolución 19, la Junta Monetaria estableció que el precio de adquisición del oro será igual al promedio de la onza troy en los mercados de Londres y Zurich durante la semana anterior a la compra del metal y que sobre esta base se efectuará la liquidación del Certificado de Abono Tributario.

Constituye este un nuevo estímulo a la producción aurífera que desde hace algunos años ha venido declinando en forma preocupante, como se ha comentado frecuentemente en estas páginas, sin que aparezcan claras las razones para la prolongación de esta tendencia.

Producción de oro

(Miles de onzas troy)

	Grandes productores	Pequeños productores	Total
1976—Primer trimestre	21.5	57.2	78.7
Segundo trimestre	17.6	52.3	69.9
Tercer trimestre	21.8	59.3	81.1
Cuarto trimestre	22.4	48.3	70.7
1977—Primer trimestre	20.1	51.1	71.2
Segundo trimestre	18.3	38.4	56.7
Tercer trimestre	21.4	46.7	68.1
Cuarto trimestre	20.9	46.5	67.4
1978—Primer trimestre	18.3	47.3	65.6

Son muchos los intentos del pasado reciente por trasladar al minero el beneficio de los mejores precios del mercado internacional, objetivo que se sustenta además en consideraciones de carácter social, si se tiene en cuenta que son los pequeños y medianos en quienes ha recaído durante los últimos años la mayor contribución al volumen producido. Es de esperar que a partir de ahora se vea alguna reacción, si se asocia la extensión del CAT a una base que ha venido creciendo, como es la de los precios del mercado internacional.

Cotización de la onza troy de oro.
Promedios en el mercado de Londres
(US\$)

	1976	1977	1978
Primer trimestre	131.68	139.02	178.53
Segundo trimestre	126.89	145.58	—
Tercer trimestre	114.05	145.90	—
Cuarto trimestre	126.87	160.27	—
Año	124.87	147.69	—

Como complemento de estas mejoras de carácter económico, el Banco de la República se ha esforzado de tiempo atrás y con mayor énfasis en estos últimos años, por contribuir al mejoramiento de las condiciones de vida en las zonas productoras, mediante el apoyo a importantes obras de progreso, especialmente en el área social.

De esta forma, municipios eminentemente productores de oro como Condoto, Barbacoas, Zaragoza e Itsmina han podido disfrutar de mejores servicios de hospitales, acueducto, energía eléctrica y centros de enseñanza, en tanto que estos y otros centros productores se han visto favorecidos con la adquisición de equipos y herramientas que les permiten a los mineros una ejecución más fácil de sus tareas, y obviamente, les proporcionan mayor rendimiento en la extracción.

Mediante este tipo de participación, complementaria de la que se hace por medio de mejores precios en las compras, se contribuye efectivamente a la redención económica y social de un núcleo de población con los niveles más bajos de vida que puedan encontrarse en el país.

Situación monetaria. Los medios de pago crecen \$ 1.969 millones en abril, es decir, 1.9%, para llegar a un total de \$ 106.815 millones. Se alcanzan así incrementos de \$ 3.364 millones, 3.3% en lo corrido del año y de \$ 23.704 millones, 28.5% durante los últimos doce meses. La mayor expansión en el transcurso de 1978, en especial en marzo y abril, es en buena parte resultado de la suavización parcial de algunos controles, como se comentó en las notas pasadas, ánimo que prevaleció ante la presencia de condiciones favorables en la economía para absorber esta liquidez adicional.

Oferta monetaria

(Millones de pesos)

Fin de abril:	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.....	24.892	3.7	15.7	4.299	3.6	20.9	29.191	3.7	16.5
1973.....	31.118	4.3	25.0	7.471	24.1	73.8	38.589	7.6	32.2
1974.....	39.894	3.4	28.2	15.319	21.3	105.0	55.213	7.8	43.1
1975.....	46.375	0.6	16.2	26.417	28.3	72.4	72.792	9.1	31.8
1976.....	60.550	2.8	30.6	37.477	20.0	41.9	98.027	8.7	34.7
1977.....	83.111	4.7	37.3	56.316	22.6	50.3	139.427	11.2	42.2
1978 provisional.....	106.815	3.3	28.5	78.577	28.7	39.5	185.392	12.7	33.0

* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósitos a término y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. ** Incluye M₁ más cuasi-dineros.

El efecto neto de las operaciones del Banco de la República sobre los billetes en circulación fue en abril, al igual que en el mes anterior, de poca significación, \$ 76 millones. Sin embargo, sobresalen movimientos en algunas de las cuentas parciales que es conveniente analizar. Por un lado, las reservas internacionales dan lugar a creación de

\$ 1.704 millones, volumen en verdad no despreciable. En cambio, el crédito interno neto aumenta solo \$ 155 millones, balance moderado en que influyen los mayores recursos otorgados a las entidades de fomento, \$ 1.103 y al sector privado, \$ 547, neutralizados con el alza en los depósitos de la Tesorería, \$ 1.106 millones y con el menor crédito a

los bancos comerciales, \$ 541, principalmente por amortización que estos hicieron de su cupo ordinario utilizado previamente.

Por lo que hace al crédito a entidades de fomento, su avance se origina principalmente en el Fondo Financiero Agropecuario, \$ 750 millones y en el Fondo de Promoción de Exportaciones, \$ 288; este último retira \$ 370 millones de sus depósitos en el Banco de la República, o sea que expande \$ 658 millones. Estas fuerzas se compensan parcialmente con la elevación en las disponibilidades de los fondos financieros, principalmente las correspondientes al FAVI, \$ 559 millones.

La participación del Banco de la República en el mercado monetario da lugar a expansión de \$ 669 millones, por reducción en los certificados de cambio en circulación, \$ 1.074, que equivalen a US\$ 28 millones aproximadamente, aunque su monto en circulación todavía constituye un elemento muy importante de control sobre las fuentes primarias de creación de dinero.

Certificados de cambio

(Millones de US\$)

	Emitidos	Utilizados en giros	Compras Banco de la República (1)	Disponibles en el mercado
1977—Junio	170.5	133.2	76.7	76.6
Julio	155.4	115.6	2.5	113.9
Agosto	171.4	98.4	10.6	176.3
Septiembre ..	170.0	89.7	-0.7	257.3
Octubre	155.8	96.0	41.0	276.1
Noviembre ...	192.4	112.3	70.7	285.5
Diciembre ...	279.4	154.8	53.2	356.9
1978—Enero	201.8	110.9	67.3	380.5
Febrero	175.2	114.3	52.3	389.1
Marzo	212.8	146.1	83.3	372.5
Abril	185.5	139.6	74.5	343.9

(1) Incluye: compras del Banco de la República con o sin descuento; fraccionamientos, traspasos y consignaciones entre las diferentes sucursales.

Los títulos canjeables por certificados de cambio aumentan \$ 405 millones, principalmente por inversiones permisibles del encaje sobre los depósitos a término de los bancos y de las corporaciones de ahorro y vivienda. Es oportuno recordar, sin embargo, que el efecto negativo de esta operación se produjo al constituirse dicho encaje y lo que ahora se hace es darle a este algún rendimiento. Otro factor de contracción es el crecimiento de \$ 1.143 millones en los pasivos monetarios, especialmente por elevación de los depósitos para encaje de los bancos comerciales, consecuencia del mayor valor de las exigibilidades sujetas a este requisito.

La oferta monetaria ampliada —M₂— llega a \$ 185.392 millones, crecimientos de \$ 5.666 millones en abril y 12.7% en lo corrido de 1978, el más alto porcentaje en comparación con iguales períodos de años anteriores. Esta extraordinaria elevación es resultado de la que se produce en los cuasi-dineros, que llegan a \$ 78.577 millones y aumentan \$ 17.525 millones, 28.7% en los primeros cuatro meses de 1978 y \$ 22.261 millones, 39.5%, en año completo. En el desarrollo reciente de los cuasi-dineros tiene especial incidencia la rápida captación por parte de las corporaciones de ahorro y vivienda, \$ 11.605 millones entre enero y abril, es decir 48%, buena parte por recuperación de la caída que habían sufrido en las postrimerías del año anterior, como se comentó en las notas pasadas.

Al finalizar abril el crédito de los bancos comerciales y la Caja Agraria asciende a \$ 99.149 millones, alza de \$ 6.180 millones, 6.6% para lo corrido del año y \$ 25.785 millones, 35.1% a partir de abril de 1977. Durante el mes las colocaciones crecen \$ 2.112 millones, 2.2%. El aumento del crédito en el presente mes y en el transcurso del año responde fundamentalmente a las mayores disponibilidades del sistema bancario, tanto por captación de depósitos no sujetos a encaje marginal como por la disminución, a principios del año, en los requisitos del encaje ordinario.

Crédito bancario

(Millones de pesos)

Fin de abril:	Cartera			Colocaciones *		
	Saldo	Variaciones %		Saldo	Variaciones %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1972....	20.706	8.5	22.7	22.060	9.1	21.8
1973....	23.232	3.2	12.2	24.974	4.1	13.2
1974....	30.687	6.0	32.1	32.934	6.3	31.9
1975....	41.524	8.5	35.3	45.052	8.9	36.8
1976....	49.949	2.7	20.3	54.272	2.9	20.5
1977....	67.379	10.2	34.9	73.364	10.6	35.2
1978 (p)	92.081	6.4	36.7	99.149(1)	6.6	35.1

* Incluyen cartera. (1) Incluye el redescuento de pagarés del IDEMA, \$ 2.503 millones, redescuentos a través del FDE, \$ 3.607 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 27.6%.

Situación cambiaria. En los cuatro primeros meses las transacciones de cambio extranjero llevan los activos internacionales a US\$ 2.031 millones, US\$ 195 por encima del saldo con que terminaron en 1977, variación

que tiene origen en el signo positivo de US\$ 208 millones en el intercambio de bienes y servicios, en tanto la financiación, siguiendo la característica de los últimos años, es deficitaria en US\$ 13 millones.

En lo corrido de 1978, hasta abril, el saldo favorable de la cuenta corriente baja a más de la mitad del registrado hasta igual mes de 1977, principalmente por el menor margen positivo en las operaciones de comercio que pasa de US\$ 341 millones hasta abril de 1977 a solo US\$ 27 en el presente mes. Inciden en este comportamiento los menores ingresos por café, así como el ascenso en los pagos por importaciones.

Los ingresos corrientes suman US\$ 1.064 millones en los cuatro meses corridos, 12% inferiores a los de igual término del año anterior, y dentro de estos las exportaciones cafeteras totalizan US\$ 449 millones, contra US\$ 640 en 1977. Como viene ocurriendo desde meses atrás, esta baja es atribuible fundamentalmente a menor cotización en el mercado internacional, que pasa de un promedio de US\$ 2.76 la libra en los cuatro primeros meses de 1977 a US\$ 1.97 en igual período de este año, en tanto el volumen despachado, 2.1 millones de sacos, disminuye cerca de 69.000 respecto a 1977.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-abril			Año completo **		
	1976	1977	1978*	1976	1977	1978
Estados Unidos ..	1.136	715	623	3.311	1.968	1.659
Europa	1.256	1.230	1.393	4.649	3.468	3.354
Otros	155	208	68	500	460	241
Total	2.547	2.153	2.084	8.460	5.896	5.254

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros. * Las cifras de 1978 son preliminares. ** Mayo 1º-abril 30.

Los demás productos proporcionan US\$ 72 millones en abril, notable monto respecto a los meses precedentes, y solo así se logra que el acumulado del año exceda en cerca de US\$ 6 millones al correspondiente de 1977.

Las entradas por servicios, US\$ 358 millones en los cuatro meses, aumentan casi US\$ 43 frente a 1977, particularmente en los renglones de turismo, transferencias y, sobre todo, en los intereses por colocación de las reservas internacionales en el exterior que se duplican, al llegar a US\$ 37 millones.

Por segundo mes consecutivo los egresos corrientes tienden a elevarse con alguna celeridad y en lo corrido del año montan

US\$ 856 millones, US\$ 125 más que los de igual lapso de 1977, mayor valor que proviene del aumento de US\$ 130 millones en los pagos por importaciones y del descenso de US\$ 5 en los servicios que coincide con el que se presenta en el rubro de viajes.

Con relación a estos últimos, la Junta Monetaria, Resolución 20, introdujo algunos reajustes en el régimen que venía regulándolos, con el propósito de facilitarlos y acomodar las cuantías al mayor valor requerido por las altas tasas de inflación en el mundo. En primer término, se eliminó el depósito de 60% que obliga para la mayoría de giros al exterior, y así se amplió la adquisición de divisas con certificados de cambio, reforma que crea nuevo elemento de demanda por estos, como se lo ha propuesto la política cambiaria. Las cuantías asignadas para cubrir los gastos **per diem** para los viajeros se elevaron a US\$ 80 para las personas mayores de doce años y a US\$ 40 para los menores de dicha edad, por un valor máximo de US\$ 2.800 y US\$ 1.400 al año, respectivamente. Para los viajeros especiales, es decir, los que cumplen labores de beneficio para la economía nacional, la asignación se eleva a US\$ 260 diarios, con tope anual de US\$ 23.400.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta abril 30		
	1976	1977	1978
I—Ingresos corrientes	757.5	1.207.5	1.063.6
Exportaciones	519.9	880.0	695.3
Café	294.4	639.5	449.0
Otros productos	225.5	240.5	246.3
Oro y capital petróleo	5.8	12.4	10.6
Servicios	231.8	315.1	357.7
II—Egresos corrientes	597.0	731.1	856.0
Importaciones	410.4	539.0	668.7
Petróleo para refinación	26.4	26.4	26.3
Servicios	160.2	165.7	161.0
III—Superávit (+) o déficit (—)	160.5	476.4	207.6
IV—Movimientos de capital	—24.1	—39.3	—12.7

Como se comentó anteriormente, en las cuentas de capital continúa el saldo desfavorable, actualmente de US\$ 13 millones, bastante inferior a los US\$ 39 que arrojaba igual período del año anterior, debido en parte a las corrientes de capital privado, renglón que de deficitario en cerca de US\$ 15 millones en 1977 arroja ahora un pequeño saldo positivo de US\$ 1 millón. Por su parte, las cancelaciones netas en el sector oficial se reducen en US\$ 14 millones entre abril de 1977 y el presente.

Indicadores económicos

Fin de:	Banco de la República											
	Activo						Pasivo					
	Reservas internacionales netas	Crédito interno				Otros activos (neto) (2)	Pasivos monetarios		Obligaciones externas a largo plazo	Operaciones en el mercado monetario		
		Sector público (neto)	Bancos comerciales (neto) (1)	Entidades de fomento (neto) (1)	Sector privado (neto) (1)		Billetes en circulación	Reservas del sistema bancario y otros depósitos		Títulos de participación	Títulos canjeables	Certificados de cambio
Millones de pesos												
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	7.859	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	-5.064	-1.470	41.341	32.731	6.429	—	2.917	13.563
1977 Novbr. Dichre..	62.183	1.551	12.462	11.384	-5.766	3.064	26.359	39.063	5.862	—	3.604	9.991
	69.526	3.784	13.490	16.716	-5.064	-1.470	41.341	32.731	6.429	—	2.917	13.563
1978 Enero... Febrero... Marzo... Abril...	70.324 73.069 74.922 76.626	2.872 1.772 2.291 1.096	13.099 13.025 13.326 12.808	14.092 11.650 10.971 12.075	-5.067 -4.985 -4.773 -4.226	-1.236 -628 516 -421	28.686 27.224 27.302 27.378	41.525 41.971 45.773 46.916	6.589 6.636 6.528 6.683	— — — —	2.758 3.202 3.404 3.809	14.496 14.870 14.246 13.172

Período	Multiplificador 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						Millones de US\$
1973	1,5984	24.132	38.572	12.633	51.206	30.978	535	473	656	1.664	744	790	1.534
1974	1,6083	28.671	46.113	20.593	68.705	41.381	543	671	653	1.867	1.050	904	1.954
1975	1,6608	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	1,3818p	74.865	103.451p	61.052p	164.503p	92.969p	1.447	795	1.608	3.850	1.772	1.414	3.186
1977 Novbre. Dichre..	1,4290	66.181	94.573	63.108	157.681	90.628	142	70	117	329	167	115	282
	1,3818p	74.865	103.451p	61.052p	164.503p	92.969p	202	88	164	454	233	168	401
1978 Enero... Febrero... Marzo... Abril...	1,4252p 1,4492p 1,4188p 1,4217p	71.008 70.005 73.898 75.134	101.202p 101.454p 104.846p 106.815p	67.183p 70.338p 74.883p 78.577p	168.385p 171.792p 179.729p 185.392p	94.404p 95.989p 97.037p 99.149p	143 110 98 98p	46 60 67 72p	143 150 188 163p	332 320 353 333p	197 136 182 154p	114 112 122 132p	311 248 304 286p

Período	Reservas internacionales netas *	Certificado de cambio. 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
						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.							
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	8.176	2.728.19	0.82	320	343	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	352	119	
1977 Noviembre... Diciembre...	1.777 1.830	37.55 37.96	272 871	7.300.00 7.300.00	2.04 2.08	406 408	661 675	468 471	379 382	120 119	
1978 Enero... Febrero... Marzo... Abril...	1.851 1.923 1.972 2.016p	38.08 38.22 38.42 38.58	490 675 377 542	7.300.00 7.300.00 7.300.00 7.300.00	2.07 1.99 1.86 1.94	423 431 436 445	683 690 695 681	484 490 499 512	387 393 406 412	128 127 142 173	

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
1973	20.361	7.473	14.735	8.424	67.089	217	8.008	820	253	3.221	5.186
1974	26.247	6.148	19.214	9.800	61.387	268	8.590	895	244	3.433	5.658
1975	38.442	10.191	26.183	13.168	57.269	311	8.682	970	266	3.041	3.434
1976	48.832	5.702	35.012	12.315	53.376	300	9.720	936	253	3.612	3.759
1977	63.417	1.941	41.374	16.223	50.221	263	9.676	872	209	3.298	4.216p
1977 Noviembre... Diciembre...	7.827 5.520	243 481	4.155 5.207	1.755 2.376	4.112 4.101	21 27	882 835	84 102	16 24	300 319	466p 396p
1978 Enero... Febrero... Marzo... Abril...	6.405p 5.375p 6.347p 4.851p	116p 55p 205p 413p	2.271p 4.407p 3.724p 4.030p	1.534p 881p 1.524p 1.750p	4.186 3.739 1.524p 1.750p	27 18 21 18	(...) (...) (...) (...)	76 81 81 (...)	24 20 19 17	(...) (...) (...) (...)	306p 502p 240p (...)

(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.