

NOTAS EDITORIALES

Situación monetaria. En diciembre los medios de pago se sitúan en \$ 79.530 millones, con un incremento de 10.3% en el mes, signo característico de fin de año, aunque mayor de lo normal por razón de las reservas internacionales. El coeficiente anual —35%— resulta elevado en la comparación histórica, también por causa de las reservas.

Oferta monetaria

(Variaciones en millones de pesos y porcentajes)

Años	Medios de pago (M1)		Cuasi-dinero*		M1 + cuasi-dinero (Ms)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1970	3.179	17.2	709	26.1	3.888	18.4
1971	2.368	10.9	723	21.1	3.091	12.3
1972	5.847	24.4	1.874	45.2	7.721	27.4
1973	8.730	29.3	6.611	109.8	15.341	42.8
1974	7.541	19.6	7.959	63.0	15.500	30.3
1975	12.802	27.8	10.639	51.7	23.441	35.1
1976	20.615	35.0	14.603	46.8	35.218	39.1

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

Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

En diciembre la expansión primaria de \$ 10.610 millones refleja la entrada neta de divisas, \$ 3.961 millones, lo mismo que el crédito neto, estacionalmente alto, a los bancos comerciales y entidades de fomento, \$ 5.907 millones y los menores depósitos del sector público, \$ 609 millones. Como factor contraccionista se destaca la colocación, por parte del Banco de la República, de \$ 569 millones en títulos canjeables por certificados de cambio y \$ 321 millones en títulos de participación.

Reservas internacionales netas

(Millones de pesos)

Fin de:	Saldo	Variación absoluta
1972	10.356	5.244
1973	15.477	5.121
1974	12.885	-2.592
1975	16.418	3.533
1976	34.975	18.557

En 1976 las operaciones del Banco de la República dan lugar a una emisión de \$ 7.918 millones, principalmente por la acumulación de divisas, \$ 18.557 millones —US\$ 619 millones—. Este monto fue parcialmente contra-

restado por el crédito neto a la economía en su conjunto, menor en \$ 3.289 millones, parte intervención en el mercado monetario, \$ 3.391 millones y las mayores exigencias de encaje al sistema bancario, \$ 7.741 millones.

La mejor situación fiscal permitió disminuir \$ 3.089 millones el crédito neto del Banco de la República a la Tesorería, que se compara favorablemente con el uso en los dos años anteriores. El resultado de 1976 corresponde a cancelación de \$ 1.000 millones por préstamos y descuentos, aumento de depósitos, \$ 681 millones, y transferencia al sector privado de pagarés semestrales de emergencia, \$ 1.122 millones.

Crédito neto al sector público

(Millones de pesos)

Fin de:	A la Tesorería		Al resto del sector público	
	Saldo	Variación absoluta	Saldo	Variación absoluta
1972	5.928	153	-625	-119
1973	4.909	-1.019	-688	-63
1974	7.537	2.628	-445	243
1975	9.595	2.058	-774	-329
1976	6.506	-3.089	-1.076	-302

El efecto de las medidas sobre encaje se aprecia en la contracción de \$ 7.741 millones por aumento de las reservas del sistema bancario. Simultáneamente, se observa reducción de \$ 1.410 millones en el crédito a los bancos comerciales, de alguna consideración a la luz de los resultados obtenidos en años precedentes.

Operaciones con el sistema bancario

(Millones de pesos)

Fin de:	Crédito neto a bancos comerciales		Reservas para encaje del sistema bancario	
	Saldo	Variación absoluta	Saldo	Variación absoluta
1972	4.099	-540	6.979	1.417
1973	6.085	1.986	10.623	3.644
1974	7.753	1.668	11.709	1.086
1975	7.689	-64	15.430	3.721
1976	6.279	-1.410	23.171	7.741

Por su parte, el efecto monetario de las operaciones realizadas con las entidades de fomento es levemente contraccionista. Sin

embargo, los fondos financieros que administra el Banco de la República señalan aumentos considerables, en especial el concedido por el Fondo Financiero Agropecuario que se eleva \$ 1.738 millones. Las inversiones de las corporaciones de ahorro y vivienda en títulos del Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI— para cumplir con los requerimientos de encaje constituyen el principal factor de contracción dentro de este sector. Es interesante anotar que contrario a lo ocurrido en 1976, el crédito neto a las entidades de fomento en años anteriores presenta aumentos cuantiosos, particularmente en 1973 y 1974.

Crédito neto a entidades de fomento

(Millones de pesos)

Fin de:	Saldo	Variación absoluta
1972	4.934	939
1973	6.463	1.529
1974	8.971	2.508
1975	9.239	268
1976	9.185	-54

Las operaciones con el sector privado expanden \$ 1.566 millones, no obstante la congelación de \$ 819 millones en el último trimestre por depósitos previos para la nacionalización de importaciones, Resolución 53 de la Junta Monetaria.

Crédito neto al sector privado

(Millones de pesos)

Fin de:	Saldo	Variación absoluta
1972	-2.040	-105
1973	-2.866	-826
1974	-3.935	-1.069
1975	-1.873	2.062
1976	-307	1.566

Vale la pena destacar la evolución de las operaciones del Banco de la República en el mercado monetario que pasan de \$ 435 millones en 1973 a \$ 4.821 millones en 1976. Es particularmente importante el monto colocado durante este último año, \$ 3.051 millones en títulos canjeables por certificados de cambio y \$ 340 millones en títulos de participación.

Operaciones en el mercado monetario

(Millones de pesos)

Fin de:	Títulos de participación	Variación absoluta	Títulos canjeables	Variación absoluta	Total	Variación absoluta
1973	—	—	435	435	435	435
1974	143	143	436	1	579	144
1975	500	357	930	494	1.430	851
1976	840	340	3.981	3.051	4.821	3.391

La oferta monetaria ampliada, M_2 , alcanza \$ 125.364 millones, con aumento durante 1976 de \$ 35.218 millones, 39.1%, de los cuales corresponden a los cuasi-dineros \$ 14.603 millones. Estos últimos llegan al finalizar el año a \$ 45.834 millones, distribuidos así: 44% en depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda, 36% en depósitos de ahorro y 20% en certificados de depósito a término.

Crédito bancario

(Variaciones en millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones (1)	
	Valor	%	Valor	%
1970	2.167	15.2	2.400	16.0
1971	2.704	16.5	2.791	16.0
1972	3.437	18.0	3.778	18.7
1973	6.439	28.6	6.984	29.1
1974	9.307	32.1	10.403	33.6
1975	10.352	27.1	11.379	27.5
1976	12.484	25.7	14.160	26.8

(1) Incluyen cartera. Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

Al finalizar 1976 el crédito de los bancos comerciales y de la Caja de Crédito Agrario asciende a \$ 66.920 millones, con incremento en el año de \$ 14.160 millones, 27%, levemente inferior al registrado en 1975. En el primer semestre el ritmo fue relativamente bajo, secuela de las mayores tasas de encaje, así como del ligero aumento en la preferencia del público por efectivo, mientras a partir de julio se acelera al lograrse el ajuste del sistema bancario a los nuevos requerimientos de encaje.

La autoridad monetaria no ahorró esfuerzos para atenuar el crecimiento en la oferta monetaria, causado principalmente por mayores ingresos de divisas. Se adoptaron medidas que inciden directamente sobre el nivel de reservas, como fueron: eliminación de los reintegros anticipados, supresión de los empréstitos externos a particulares, autorizados por el artículo 128 del Decreto-Ley 444 de 1967 y aceleración de giros al exterior, bien a través de pagos anticipados de deuda externa o de mayores importaciones.

El sector cafetero contribuyó a congelar recursos en el Banco de la República al acordar con el gobierno nacional la inversión de parte de los mayores ingresos externos en títulos canjeables por certificados de cambio. Por otra parte, se limitó la monetización de los ingresos por exportaciones de café a establecer un nuevo mecanismo de ahorro,

los Títulos de Ahorro Cafetero. Además, para encauzar recursos hacia la producción, se acordó una mayor capitalización de la Caja Agraria y del Banco Cafetero, y se promovieron inversiones en los sectores agrícola e industrial.

La necesidad de contrarrestar la expansión llevó a la autoridad monetaria a imponer un encaje marginal sobre todo tipo de depósitos a finales de 1975, el cual rigió hasta enero de 1976. Este requerimiento se reemplazó por 7.5 puntos de encaje ordinario sobre las exigibilidades a la vista y antes de treinta días, el cual en forma gradual pasa de 36% en enero a 43.5% en junio, porcentaje que se ha mantenido desde entonces. Además se exigió un encaje de 6% sobre los pasivos en moneda extranjera que entró a regir en los dos últimos meses.

Situación cambiaria. El resultado cambió durante 1976 es superavitario en US\$ 619 millones y, en consecuencia, los activos internacionales a finales del año se elevan a US\$ 1.172 millones, es decir, más de dos veces el monto de hace un año. Este inusitado cambio se debe principalmente al balance favorable que arrojan las transacciones corrientes —US\$ 682 millones— muy superior al del año pasado que llegó a solo US\$ 30 millones.

Saldos de las transacciones cambiarias
(Millones de US\$)

Años	Mercancías	Servicios	Capital
1972	185.9	-149.6	124.2
1973	264.4	-156.4	60.6
1974	164.6	-225.7	24.9
1975	96.3	-39.6	86.9
1976 *	416.0	317.4	-62.8

* Cifras provisionales.

El balance comentado se configura con el saldo de US\$ 416 millones en las transacciones comerciales, excluidas las de petróleo, y el de US\$ 317 millones en servicios y transferencias. Por otra parte, los movimientos financieros son deficitarios en US\$ 63 millones, secuela de la política muy deliberada para restringir el endeudamiento externo, tanto público como privado.

Los ingresos por exportaciones totalizan US\$ 1.652 millones, de los cuales US\$ 918 millones corresponden a café. Como es bien conocido, todo el avance de este renglón se debe a la cotización internacional que casi se duplica de un año a otro, mientras las cantidades despachadas experimentan merma de casi dos millones de sacos.

Conviene observar cómo el café ha tomado nuevamente su antigua preponderancia en el valor de las exportaciones al elevar su participación sobre el total de los registros a 56%, coeficiente que había descendido a 44% en 1974. Esto, unido al relativo estancamiento en el conjunto de los demás productos, obliga a redoblar los esfuerzos en materia de diversificación de bienes exportables y consolidación de mercados para hacerle frente a cualquier cambio en la tendencia del café, hecho no descartable si se miran las experiencias del pasado.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-diciembre				
	1972	1973	1974	1975	1976 *
Estados Unidos ..	2.525	3.006	2.712	3.172	2.359
Europa	3.658	3.430	3.777	4.556	3.494
Otros	345	330	417	447	407
Total	6.528	6.766	6.906	8.175	6.290

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

Por su parte, las divisas que generan los otros productos suman US\$ 734 millones, es decir 6% menos que en 1975, baja que como se explica más adelante, se concentra esencialmente en azúcar, carne, ganado y frijoles.

Los giros por importaciones se sitúan en US\$ 1.236 millones, con descenso de US\$ 81 millones —6%— respecto a su valor en el año anterior. Es necesario tener en cuenta para esta comparación, que en 1975 dichos egresos incluyen cancelación de US\$ 100 millones de deudas originadas en la adquisición de alimentos en varios años.

Participación del café en el valor total de las exportaciones

Años	Porcentaje *
1972	52.2
1973	50.8
1974	44.0
1975	47.2
1976	56.2

* Cálculos con base en registros aprobados por el INCOMEX.

Lo expuesto hasta ahora en materia de comercio exterior tiene como base el movimiento de divisas a que da lugar este intercambio, cifras que por razones principalmente de tiempo difieren de las que presenta el Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX— referentes a los registros aprobados. Medido el intercambio comercial con base en dichos registros, las importaciones se ele-

van a US\$ 1.990 millones, con incremento de 32%. Influyen en este guarismo las no reembolsables, cuyo valor —US\$ 470 millones— equivale a más de dos veces el registrado el año pasado, entre otros motivos, por las mayores compras de petróleo y gasolina que pasaron de US\$ 30 millones en 1975 a US\$ 155 en 1976.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	1974	1975	1976*
I—Ingresos corrientes	1.484.9	1.918.1	2.548.9
A—Exportaciones	1.214.5	1.413.7	1.652.3
Café	543.2	634.5	917.7
Otros productos	671.3	779.2	734.6
B—Compras de oro y capital petróleo	16.6	39.1	23.6
C—Servicios y transferencias	253.8	465.3	873.0
—Intereses	39.8	21.3	41.6
Turismo	48.1	108.8	254.2
Otros	165.9	335.2	577.2
II—Egresos corrientes	1.597.0	1.888.0	1.867.2
A—Importaciones	1.049.9	1.317.4	1.236.3
Giro ordinario	806.1	1.121.6	1.006.0
Convenios de crédito recíproco	171.9	140.8	155.0
Convenios de compensación	71.9	55.0	75.3
B—Petróleo para refinación	67.5	65.7	75.3
C—Servicios y transferencias	479.6	504.9	555.6
Intereses	184.9	225.5	246.2
Fletes	112.4	113.4	88.5
Viajes y pasajes	53.5	20.0	52.5
Dividendos	32.6	41.5	42.9
Regalías	9.0	7.3	7.6
Servicios oficiales	21.4	26.6	22.4
Otros	65.8	70.6	95.5
III—Superávit o déficit corriente	-112.1	30.1	681.7
IV—Movimientos de capital ..	15.4	86.9	-62.8
A—Sector privado	32.2	10.7	-16.1
Préstamos	-3.1	-3.5	-38.4
a) Utilizaciones	69.7	103.0	24.4
b) Amortizaciones	72.8	106.5	62.8
Inversión	14.8	15.6	14.9
Otros	20.5	-1.4	7.4
B—Sector oficial	17.7	66.6	-67.6
Utilizaciones	127.8	152.4	41.9
Amortizaciones	110.1	85.8	109.5
C—Otros	-34.5	9.6	20.9
V—Ajuste por revaluación del oro	9.5	—	—
VI—Variación de las reservas ..	-87.2	117.0	618.9

* Cifras preliminares.

Al analizar las importaciones de acuerdo con su uso o destino económico, se observa cómo el ascenso más significativo corresponde a las materias primas, productos intermedios y combustibles —36%—, debido a la expansión de este último renglón, cuyo valor equi-

vale a más de cinco veces el de 1975; los insumos para la industria, por su parte, suben 19%. Sigue en importancia el grupo de los bienes de capital que avanza 31%, por las mayores adquisiciones de los sectores de la construcción y la industria. Finalmente, los bienes de consumo crecen 28%, con ligera pérdida de participación en el conjunto. Las materias primas bajan su representación, en tanto la que les corresponde a los bienes de capital prácticamente se mantiene. En conclusión, puede afirmarse que la estructura de las importaciones no enseña modificaciones muy marcadas con relación al año pasado, excepto la ya anotada alza del renglón de combustibles. Debe observarse que la reactivación industrial en el segundo semestre no se alcanza a apreciar en los porcentajes aludidos.

Registros de importación

(Millones de US\$)

Años	Reembolsables	No reembolsables	Total
1972	795.1	116.1	911.2
1973	1.092.4	197.5	1.289.9
1974	1.544.3	252.0	1.796.3
1975	1.288.7	223.2	1.511.9
1976	1.520.7	469.8	1.990.5

Fuente: INCOMEX.

Los registros de exportación aprobados por el INCOMEX, descontados los ajustes en las no tradicionales, llegan en 1976 a US\$ 1.774 millones, 56% de los cuales está constituido por café. Pese a que el total de las exportaciones crece 23% en 1976 con relación al año anterior, las llamadas menores solo lo hacen en 2%. Si bien el comportamiento global de estas no parecería satisfactorio, especialmente si se compara con los de la última década, el análisis según el grado de elaboración muestra que las manufacturas y semimanufacturas presentan un desarrollo bastante dinámico, cuando tradicionalmente el mayor crecimiento se encontraba en productos de origen primario, en particular agrícolas. El **quantum** de los grupos comentados se incrementa en 32% y el valor en 28%. Gracias a dicha evolución se compensa la caída en el volumen y valor de los productos básicos en 1976, consecuencia de la acentuada disminución de las exportaciones de azúcar, carne, ganado y frijoles, principalmente.

En el caso del azúcar, cuyas cantidades exportadas pasaron de 198.000 toneladas en

1975 a 88.000 en 1976, por valor casi cuatro veces menor, hay que anotar, en primer lugar, la reducción de 45% en la cotización internacional; de otra parte, los altos costos de producción y la baja productividad, por factores climáticos, ocasionaron escasez en el mercado interno y se llegó a limitar las exportaciones. La carne, el ganado y los frijoles encararon problemas de restricción de mercados y fuerte competencia. Los excedentes exportables de algodón se vieron mermados por los altos niveles internos de producción textil y la merma en la producción debido a la sequía presentada durante el último trimestre. No obstante, su valor exportado aumenta en 11% por la evolución bastante favorable de los precios.

Importaciones clasificadas según uso o destino económico (CUODE)

(Millones de US\$)

	Pro- medio 1972-74	%	1975	%	1976	%
Bienes de consumo...	157	12.3	173	11.6	221	11.1
1. Duradero	101	7.9	76	5.1	125	6.3
2. No duradero ...	56	4.4	97	6.5	96	4.8
Materias primas y productos interme- dios	650	51.0	696	46.4	828	41.6
1. Para la agricul- tura	58	4.6	22	1.4	24	1.2
2. Para la indus- tria	592	46.4	674	45.0	804	40.4
Combustibles	5	0.4	30	2.0	155	7.8
Bienes de capital...	447	35.1	599	40.0	782	39.3
1. Materiales de construcción .	19	1.5	28	1.9	40	2.0
2. Para la agricul- tura	26	2.0	33	2.2	29	1.5
3. Para la indus- tria	254	20.0	305	20.4	418	21.0
4. Equipo de trans- porte	148	11.6	233	15.5	295	14.8
Diversos	16	1.2	—	—	5	0.2
Total	1.275	100.0	1.498	100.0	1.991	100.0

Fuente: INCOMEX.

En los artículos más elaborados cabe resaltar los envíos de cemento a mercados no tradicionales como Ecuador, Venezuela y Perú que elevaron en 19% el volumen y en 59% el valor. Los textiles y confecciones también muestran dinamismo en virtud de que se cumplió sobradamente con la cuota textil en algunos grupos y categorías del convenio con los Estados Unidos y las negociaciones con la Comunidad Económica Europea y los países socialistas. En la misma tónica se

comporta el sector metalmeccánico, los cueros y calzado, las maderas y muebles.

Exportaciones nuevas clasificadas según el grado de elaboración (1)

Productos	Miles de toneladas		Miles de US\$	
	1975	1976	1975	1976
Básicos	1.989.5	1.693.8	1.156.6	1.377.9
Café	442.7	357.9	680.5	996.0
Algodón	91.9	66.9	81.9	91.0
Arroz (2)	207.8	170.9	75.2	42.4
Plátanos frescos	465.5	457.4	38.8	41.2
Tabaco	14.7	20.8	17.8	26.7
Flores	11.5	14.7	19.5	26.9
Azúcar	197.6	88.1	82.5	22.4
Carne	30.6	20.0	36.5	25.7
Ganado	54.1	27.7	36.1	22.1
Frijoles	23.2	12.5	15.0	5.5
Otros	449.9	456.9	72.8	78.0
Semielaborados	1.031.9	1.392.3	171.6	220.8
Cemento	697.7	830.7	22.1	35.1
Textiles	39.4	40.8	75.9	101.1
Productos químicos inor- gánicos (excepto álca- lis)	67.8	60.1	11.8	9.3
Otros	227.0	460.7	61.8	75.3
Elaborados	173.4	202.3	208.6	266.9
Confecciones	4.4	3.3	28.0	33.9
Cajas de cartón corruga- do	42.0	64.6	18.1	25.6
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	3.9	4.3	8.9	10.4
Productos metalmeccánicos	36.1	65.4	59.5	85.9
Vidrio y sus manufactu- ras	44.3	40.5	10.9	10.4
Calzado de cuero	1.5	1.5	6.7	8.4
Otros	41.2	22.7	76.5	92.3
Total	3.194.8	3.288.4	1.536.8	1.865.7

(1) Cifras sin ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor. (2) En 1975 se anularon registros por 74.3 mil toneladas y US\$ 35.6 millones. Fuente: INCOMEX.

El balance positivo del renglón de servicios y transferencias participa en forma significativa en el fortalecimiento de las reservas, como quiera que su contribución en los ingresos corrientes llega a más de la tercera parte, cuando hace apenas dos años solo representaban 17% de los mismos.

Ante la heterogeneidad de conceptos que componen esta corriente, el Banco de la República ha hecho esfuerzos para conocer mejor la procedencia de las compras que realiza directamente o por intermedio de la banca comercial. No es fácil, empero, cuantificar exactamente las distintas transacciones que pueden dar origen al reintegro de estas divisas, pero resulta bastante claro que una buena proporción de ellas proviene del auge en las ventas muy variadas a los países fronterizos, especialmente alimentos. Tal fenómeno explica una parte muy importante del rubro de los servicios y transferencias y de poderse cuantificar demostraría además que el aumento de las exportaciones no tradicio-

nales es aún mayor del que muestran las cifras respectivas.

Ante esta situación y desde el punto de vista del abastecimiento interno y de los precios, cobra más fuerza la tesis reiterada en estas notas acerca de la enorme acción que es preciso acometer para estimular la producción y responder así a esa creciente demanda externa que refuerza a la ya muy importante que se deriva de los nuevos ingresos cafeteros.

Del lado de los egresos por servicios, su nivel —US\$ 556 millones— es apenas 10% superior al de 1975, pues si bien el rubro de viajes y pasajes aumenta, se compensa con la baja en los fletes por importaciones.

En el presente año el flujo de capital disminuye con relación al pasado período, en el cual las entradas se vieron notablemente engrosadas con el préstamo por US\$ 100 millones que contrató el gobierno nacional a fin de financiar pasivos externos del Instituto de Mercado Agropecuario —IDEMA—. Debe también tenerse en cuenta que en el curso del año se tomaron medidas tendientes a disminuir el endeudamiento del país con el exterior. De esta manera, al concluir 1976 el efecto negativo del sector oficial se eleva a US\$ 68 millones, consecuencia del ingreso de solo US\$ 42 y amortizaciones de US\$ 110. Sucede lo mismo con el sector privado, que registra entradas de US\$ 170 millones y egresos de US\$ 186.

Junta directiva. A fines de diciembre pasado renunció a su cargo de ministro de Hacienda y Crédito Público el doctor Rodrigo Botero Montoya, quien venía desempeñando esa función desde agosto de 1974. Llegó el doctor Botero Montoya a tan importante posición precedido de una larga trayectoria en otras vinculadas al estudio y manejo de los asuntos económicos y en el campo académico. Durante su gestión se emprendieron importantes reformas en distintos campos de las finanzas públicas y de la política financiera y monetaria.

Como miembro *ex-officio*, durante los dos años en el Ministerio de Hacienda, el doctor Botero Montoya ejerció la presidencia de la junta directiva del Banco y por tal motivo esta corporación, al igual que la administración, le expresaron en la primera reunión de este año su reconocimiento por la eficaz y acertada labor cumplida en el gobierno na-

cional, así como por la deferencia con que siempre atendió los distintos asuntos de interés para el instituto.

El gobierno nacional designó como nuevo titular en la cartera de Hacienda y Crédito Público, al doctor Abdón Espinosa Valderrama, experimentado financista y periodista de renombre, quien ya había desempeñado el mismo cargo en el período agosto de 1966-agosto de 1970. El doctor Espinosa Valderrama entró a despachar en los últimos días del año.

La junta directiva del Banco de la República recibió con mucha complacencia el nombramiento del doctor Abdón Espinosa Valderrama y le ofreció a su nuevo presidente el respaldo y colaboración que sean necesarias para el éxito en la gestión que le ha encomendado el gobierno nacional.

Doctor Bernardo Restrepo Ochoa. El pasado 31 de diciembre falleció en la ciudad de Bogotá el doctor Bernardo Restrepo Ochoa, prestante figura en la vida económica nacional, como quiera que sus reconocidas capacidades estuvieron vinculadas a un gran número de importantes empresas del país. El Banco de la República tuvo el privilegio de contarle a través de un extenso período entre sus directores, habiendo sido la persona que durante más largo tiempo ha ocupado el cargo de miembro de la junta directiva de la Institución, posición que desempeñó hasta el 20 de julio de 1973 en representación del comercio y la industria.

Con ocasión del sensible deceso del doctor Restrepo Ochoa, la junta directiva del Banco en su primera reunión del presente año, aprobó por unanimidad la siguiente moción:

“La junta directiva del Banco de la República registra con hondo pesar el fallecimiento del señor doctor Bernardo Restrepo Ochoa, quien desde el mes de mayo de 1950 y por más de diecinueve años ejerció el cargo de miembro principal de la Corporación, a la cual prestó el valioso concurso de su inteligencia y conocimientos.

Con tal motivo la Junta se asocia al luto por la desaparición de tan distinguido caballero y hace llegar la expresión de su sentida condolencia a sus hijos Mario Posada y señora Tina Restrepo de Posada, Alex Drufovka y señora Nora Restrepo de Drufovka, Alejandro Bueno y señora Cristina Restrepo de Bueno y señora Cecilia de Urrea”.

Algunos indicadores económicos

Banco de la República										
Fin de:	Activos				Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversi- ones en valores	Fondos financieros y BIRF. Recursos utilizados	Otros		Billetes en circula- ción	Depósitos			Otros
							De bancos	Oficiales	Previsos y consigna- ciones anti- cipadas	
Millones de pesos										
1971	7.572	3.599	3.041	15.661	29.873	8.909	5.798	550	2.210	12.406
1972	7.739	3.741	3.862	20.855	38.197	11.136	7.415	854	2.499	14.292
1973	11.299	3.401	6.039	27.148	47.887	13.150	11.285	1.025	3.664	18.763
1974	10.874	5.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.354	3.838	22.459
1975	13.203	8.224	11.811	37.921	71.159	21.689	15.486	970	1.973	31.141
1976 Julio.....	11.101	7.284	11.211	49.105	78.701	15.893	24.066	2.135	174	36.433
Agosto.....	10.785	7.200	19.876	50.454	79.315	15.574	23.923	2.423	128	37.267
Septiembre....	10.357	7.070	11.110	49.909	78.446	15.719	23.439	2.139	113	37.036
Octubre.....	10.688	6.890	11.900	52.393	81.869	17.411	25.438	1.858	469	36.693
Noviembre....	9.784	6.823	12.155	55.737	84.499	18.897	26.908	2.164	748	35.782
Diciembre....	10.188	6.810	13.926	65.999	96.923	29.507	23.578	1.564	912	41.862

Período	Medios de pago (1)	Bancos comerciales y Caja Agraria		Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas		
		Cartera (1)	Coloca- ciones (1)		Por exportaciones		Otros	Total	Importa- ciones	Otros	Total
					Café	Menores					
Millones de pesos					Millones de US\$						
1971	23.995	19.084	20.216	4.148	359	298	532	1.189	613	568	1.181
1972	29.842	22.704	23.842	5.832	434	407	625	1.466	655	684	1.339
1973	38.572	28.959	30.978	7.974	535	473	656	1.664	744	790	1.534
1974	46.113	38.267	41.381	9.623	643	671	653	1.867	1.050	904	1.954
1975	58.915	48.619	52.736	12.288	635	779	914	2.328	1.317	894	2.211
1976 Julio.....	63.293p	51.440p	56.465p	13.813p	30	53	119	202	93	90	183
Agosto.....	64.282p	53.381p	58.663p	14.350p	45	69	120	234	104	88	192
Septiembre....	65.573p	56.358p	61.824p	15.138p	56	63	111	230	147	99	246
Octubre.....	68.295p	57.059p	62.287p	15.296p	69	66	128	263	93	108	201
Noviembre....	72.106p	58.401p	64.277p	15.459p	126p	62p	120p	308p	94p	103p	197p
Diciembre....	79.580p	61.103p	66.920p	16.693p	148p	80p	136p	364p	113p	137p	250p

Período	Indices de precios (1970 = 100)					Precios		
	Al consumidor	Al por mayor del comercio en general			Bolsas de Bogotá. Cotización de acciones	Certificado de cambio. Promedio de compra	Café	
		Según origen del artículo		Total			En el país	En Nueva York
		Nacional empleados	Importados						Exportados	Pergamino tipo Fede- ración	Suaves colombianos (MAMS)
						Pesos por carga de 125 kg.	US centavos por libra de 453,6 gr.	
1971 Promedio.....	110,9	109,8	102,6	111,5	84,4	19,95	1.245,45	49,27
1972 Promedio.....	125,5	128,4	126,1	131,9	72,5	21,90	1.498,88	56,67
1973 Promedio.....	150,2	164,1	171,7	168,7	78,0	23,70	1.937,59	72,66
1974 Promedio.....	185,2	232,7	254,1	229,5	77,6	26,08	2.206,74	77,86
1975 Promedio.....	226,1	294,8	297,7	287,8	68,2	30,95	2.728,19	81,71
1976 Julio.....	276,2	353,2	509,3	357,9	86,4	34,88	6.560,00	163,85
Agosto.....	280,4	356,5	556,8	363,5	86,8	35,19	6.560,00	183,43
Septiembre....	285,6	359,3	550,9	367,4	87,5	35,25	6.560,00	181,78
Octubre.....	289,6	360,1	560,3	380,8	89,2	35,41	6.560,00	183,95p
Noviembre....	295,9	364,9	571,6	385,8	90,0	35,81	6.618,67	186,49p
Diciembre....	299,4	365,7	626,3	395,4	91,0	36,19	7.000,00	209,78p

Período	Gobierno Central (2)				Producción					
	Ingresos		Gastos (4)		Petróleo crudo (5)	Cemento	Lingotes de acero	Azúcar	Energía eléctrica. Consumo (6)	Actividad edificadora (7)
	Corrientes	De capital (3)	Funciona- miento	Inversión							Miles de toneladas			Millones de KWH	Miles de m^{2}
Millones de pesos					Miles de barriles	Miles de toneladas			Millones de KWH	Miles de m ²
1971 .....	...	...	...	...	78.635	2.828	248	744	6.054	4.764
1972 .....	...	...	...	...	71.674	3.006	275	824	7.087	4.425
1973	20.361	7.473	14.735	8.424	67.089	3.221	263	820	8.008	5.549
1974	26.247	6.148	19.214	9.800	61.887	3.432	244	895	8.590	(...)
1975	38.442p	10.191p	26.295p	13.168p	57.259	3.091	266	970	8.682	(...)
1976 Julio.....	4.235p	534p	3.007p	772p	4.467	319p	21	93	858	(...)
Agosto.....	4.393p	256p	1.674p	879p	4.542	294p	19	86	853	(...)
Septiembre....	4.785p	747p	2.316p	883p	4.361	293p	24	(...)	(...)	(...)
Octubre.....	2.974p	227p	2.695p	1.131p	(...)	308p	(...)	(...)	(...)	(...)
Noviembre....	6.143p	577p	4.424p	1.676p	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Diciembre....	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

(1) Fin de período. (2) Operaciones efectivas. (3) Comprende: crédito bruto externo, interno del Banco de la República, particulares y Fondo de Estabilización. (4) No incluye amortiza-
ción de la deuda. (5) Barriles de 42 galones US. (6) 14 ciuda-
des. (7) 18 ciudades.