

# NOTAS EDITORIALES

**Situación monetaria.** Según cifras provisionales, los medios de pago ascienden a \$ 62.430 millones al finalizar junio, con crecimiento de 6% en el semestre. Esta variación, mayor que la del bienio anterior, refleja el rápido ascenso de las reservas internacionales no compensado por los efectos contraccionistas de varios instrumentos de control monetario. En términos anuales el cambio relativo llega a 29.3%, todavía alto, si bien en meses pasados llegó a ser superior.

### Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Medios de pago (M <sub>1</sub> )		Cuasi-dinero *		M <sub>1</sub> +Cuasi-dinero (M <sub>2</sub> )	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
<b>Variaciones diciembre-31-junio 30</b>						
1970....	1.122	6.1	226	8.3	1.348	6.4
1971....	401	1.9	293	8.6	694	2.8
1972....	1.494	6.2	521	12.7	2.015	7.2
1973....	2.820	9.4	2.682	44.5	5.502	15.3
1974....	1.443	3.7	4.751	37.6	6.194	12.1
1975....	2.178	4.7	7.199	35.0	9.377	14.1
1976....	3.515	6.0	7.170	23.0	10.685	11.9

### Variaciones en año completo

1970....	3.450	21.4	516	21.3	3.966	21.4
1971....	2.458	12.6	776	26.4	3.234	14.4
1972....	3.461	15.7	951	25.6	4.412	17.1
1973....	7.173	28.1	4.035	86.4	11.208	37.2
1974....	7.353	22.5	8.680	99.7	16.033	38.8
1975....	8.276	20.7	10.407	59.9	18.683	32.5
1976....	14.139	29.3	10.610	38.2	24.749	32.5

\* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito a término y depósitos en UPAC. Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

Como puede apreciarse en la siguiente serie, las reservas internacionales expanden \$ 7.806 millones en el período y las consignaciones anticipadas, \$ 1.723 millones. Estas cifras ponen de manifiesto el enorme esfuerzo que se hizo en otros rubros para contra-

restar la creación primaria que se originó por estos dos conceptos.

### Principales factores de expansión

(Millones de pesos)

	Reservas internacionales netas		Consignaciones anticipadas para importaciones	
	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada
1976—Enero .....	17.900	1.982	1.882	—52
Febrero .....	18.739	2.321	1.041	—893
Marzo .....	18.636	2.218	594	—1.340
Abril .....	20.510	4.092	420	—1.514
Mayo .....	21.485	5.067	294	—1.640
Junio .....	24.224	7.806	211	—1.723

En cuanto a las operaciones que dan lugar a contracción primaria, vale la pena resaltar la baja de \$ 2.613 millones en el crédito neto a la Tesorería, efecto de una política explícita del gobierno nacional encaminada a cancelar préstamos con el Banco de la República, \$ 1.000 millones de cupo ordinario y \$ 406 millones en pagarés semestrales de emergencia —PAS—, y que también ha permitido incrementar sus depósitos, los cuales alcanzan un nivel superior en \$ 1.017 millones al de diciembre último. Además influyen de manera especial algunos movimientos estacionales propios de este período, en el cual se cancelan préstamos efectuados a fines de año, lo mismo que el aumento en los depósitos en el Banco; es el caso, por ejemplo, de la financiación neta otorgada a los bancos comerciales y entidades de fomento, especialmente el Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI— que se reducen en \$ 1.042 y \$ 1.724 millones. Por otra parte, se aprecia un acelerado crecimiento de los depósitos de la banca en el Emisor, al elevarse en forma escalonada el encaje ordinario sobre las exigencias.

bilidades a la vista y antes de treinta días de 36% en enero a 43.5% en junio, lo cual permitió neutralizar la supresión del encaje marginal del 100% y limitar la expansión secundaria.

**Principales factores de contracción**  
(Millones de pesos)

Meses	Crédito neto a la Tesorería		Reservas para encaje del sistema bancario *		Operaciones en el mercado monetario **	
	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada
1976—Enero ...	9.476	-119	19.510	4.080	1.586	155
Febrero ..	9.820	225	19.695	4.265	2.430	999
Marzo ..	9.567	-28	20.035	4.605	2.750	1.319
Abril ...	8.605	-990	20.427	4.997	3.063	1.632
Mayo ...	7.913	-1.682	21.087	5.657	3.536	2.105
Junio ...	6.982	-2.613	23.236	7.806	3.583	2.152

\* Corresponde a depósitos en el Banco de la República.  
\*\* Colocación de títulos de participación y títulos canjeables por certificados de cambio.

Por la intervención del Banco de la República en el mercado monetario se recogieron \$ 2.152 millones durante el semestre, de los cuales \$ 1.731 millones, o sea US\$ 50 millones, corresponden a títulos canjeables por certificados de cambio y \$ 421 millones a títulos de participación. De esta forma la colocación total asciende a \$ 2.662 millones y \$ 921 millones, respectivamente.

En junio las operaciones del Emisor señalan expansión de \$ 1.210 millones, en la que nuevamente, como en el semestre, influye el aumento de las reservas internacionales, \$ 2.739 millones. Asimismo las entidades de fomento demandan crédito por \$ 1.348 millones, especialmente el FAVI y el Fondo Financiero Agropecuario.

**Crédito bancario**

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones (1)	
	Valor	%	Valor	%
<b>Variaciones diciembre 31-junio 30</b>				
1970.....	642	4.5	1.020	6.8
1971.....	703	4.3	1.024	5.9
1972.....	1.854	9.7	2.157	10.7
1973.....	1.138	5.1	1.487	6.2
1974.....	2.999	10.4	3.364	10.9
1975.....	4.046	10.6	4.637	11.2
1976.....	2.028	4.2	2.716	5.1
<b>Variaciones en año completo</b>				
1970.....	1.666	12.6	2.031	14.5
1971.....	2.228	15.0	2.404	15.0
1972.....	8.855	22.6	3.924	21.3
1973.....	2.721	13.0	3.108	13.9
1974.....	8.300	35.1	8.861	34.8
1975.....	10.354	32.4	11.676	34.0
1976.....	8.334	19.7	9.458	20.6

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

Entre los factores contraccionistas durante el mes se destaca la Tesorería con \$ 931 millones, principalmente por aumento de depósitos, y el avance de \$ 2.082 millones en pasivos del Banco de la República con los bancos, en parte por el punto adicional en el encaje ordinario. De otro lado, se aumenta la colocación de títulos de participación en \$ 162 millones, pero la de títulos canjeables baja en \$ 115 millones.

La oferta monetaria ampliada —M<sub>2</sub>— asciende a \$ 100.831 millones en junio, 11.9% de más en los primeros seis meses y 32.5% con relación a igual mes del año anterior. Los cuasi-dineros llegan a \$ 38.401 millones al crecer 23% en el semestre y 38.2% en año completo.

El crédito de los bancos comerciales y de la Caja de Crédito Agrario crece 5.1% entre diciembre y junio para situarse en \$ 55.476 millones. Este saldo representa un incremento anual de 20.6%, inferior al de años recientes por razón de los requerimientos adicionales de encaje mencionados atrás.

**Política monetaria.** Los esfuerzos de la autoridad monetaria en la primera mitad del año estuvieron encaminados a neutralizar el exceso de liquidez ocasionado por el rápido crecimiento de los ingresos de cambio extranjero.

**Financiación externa**  
(Millones de US\$)

Meses	Reintegros anticipados	Préstamos privados externos (1)
1975—Diciembre .....	162	276
1976—Enero .....	189	281
Febrero .....	202	291
Marzo .....	179	292
Abril .....	166	295
Mayo .....	143	301
Junio .....	135	305

(1) Artículo 128, Decreto-Ley 444 de 1967.

Para el logro de estos objetivos se dictaron varias medidas que inciden directamente sobre el nivel de reservas, orientadas a restringir los préstamos externos que no sean estrictamente necesarios o que puedan ser reemplazados por crédito interno. Así, a partir de marzo se suspendieron los empréstitos externos a particulares cobijados por el artículo 128 del Decreto-Ley 444 de 1967, aunque se autorizó registrar los que ya contaban con carta de aprobación y los dirigidos hacia el desarrollo minero y obras públicas de interés nacional, y de ahí que la serie todavía no muestre el descenso esperado; también se

eliminó el sistema de reintegros anticipados para algunos productos y se autorizó adelantar pagos al exterior. Excepcionalmente se crearon líneas de crédito para sustituir el financiamiento externo en aquellos casos en que no pudiera ser atendido por el sistema bancario.

En cuanto a la política cafetera se ajustaron sus instrumentos a la nueva situación del mercado internacional. Con el apoyo del gremio cafetero se acordaron fórmulas en beneficio específico de ese sector, al trasladarle en forma concertada el aumento del precio externo, y del país en general al no monetizar totalmente el mayor ingreso de divisas. En efecto, se acordó la congelación de parte de los recursos del Fondo Nacional del Café a través de la compra de títulos canjeables por certificados de cambio y además se dispuso que una porción del precio interno se pague al cultivador en títulos de ahorro cafetero, buscando moderar la demanda agregada y simultáneamente estimular el ahorro, lo cual disminuirá la presión sobre el nivel de precios. Estas medidas se complementaron con aumentos en la retención y en el reintegro cafetero de acuerdo con las cotizaciones del grano registradas en el mercado externo.

En el mes de julio se adoptaron nuevas disposiciones dentro de los mismos lineamientos de la política seguida en el primer semestre. Por Resolución 34 se eliminó el reintegro anticipado para textiles y se abrió una línea de crédito en el Fondo de Promoción de Exportaciones —PROEXPO— para atender las necesidades de capital de trabajo de este sector. A su vez, la Resolución 37 redujo a diez días la prefinanciación con recursos del exterior para la comercialización de café.

Con el propósito de darles mayor liquidez a los títulos de ahorro cafetero y además utilizar las mayores disponibilidades de divisas en actividades que redunden en beneficio del país, por Resolución 35 se autorizó al Banco de la República para adquirir dichos títulos siempre que su producto se destine a: la compra por parte de colombianos, de acciones o participaciones en empresas cuyos titulares sean inversionistas extranjeros, con límite de US\$ 50 millones; la importación de bienes de capital necesarios para la diversificación de programas agroindustriales, hasta por US\$ 25 millones; reembolso parcial o

total de préstamos externos a cargo de particulares.

Por otra parte, la Resolución 36 creó un cupo de crédito en el Banco de la República por US\$ 12 millones a favor de PROEXPO para financiar exportaciones de materiales y equipos de construcción a Guatemala. Asimismo por Resolución 38 se establecieron las condiciones de los préstamos que otorguen bancos y corporaciones financieras para obras de desarrollo urbano e infraestructura sanitaria. Estas obligaciones podrán ser colocadas en el Banco Central Hipotecario, entidad que maneja el Fondo de Desarrollo Urbano, a una tasa inferior en dos puntos a la pactada en la respectiva obligación.

La Resolución 40 reajustó el costo por la utilización del cupo ordinario de crédito para los establecimientos bancarios: 20% anual durante los cinco primeros días y 25% para los diez restantes; anteriormente las tasas de redescuento eran de 16% y 21%, respectivamente.

Finalmente, por medio del Decreto 1414 de julio 8, el gobierno nacional autorizó a las corporaciones de ahorro y vivienda para recibir depósitos que devenguen una tasa efectiva anual sobre saldos diarios no superior al 19%, sin corrección monetaria. Los préstamos que otorguen las corporaciones con estos recursos se regirán por las normas establecidas para los créditos concedidos en unidades de poder adquisitivo constante —UPAC—.

**Situación cambiaria.** Los movimientos cambiarios del primer semestre muestran un inusitado incremento de las reservas internacionales que las sitúa en US\$ 814 millones, superiores en US\$ 262 millones a las de diciembre de 1975. Si bien en los meses pasados se han comentado las causas de este balance, vale la pena hacer un resumen de sus aspectos más sobresalientes durante la primera mitad del año.

#### Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Primer semestre		
	1974	1975	1976
Estados Unidos .....	1.930	1.638	1.557
Europa .....	2.033	2.066	1.985
Otros .....	223	197	226
<b>Total .....</b>	<b>4.186</b>	<b>3.901</b>	<b>3.768</b>

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

La cuenta corriente al finalizar junio con-figura un superávit de US\$ 308 millones,

que contrasta con el déficit de casi US\$ 110 millones del mismo período del año anterior. Este resultado es consecuencia de los saldos positivos, de US\$ 200 millones que dejan el intercambio de mercancías y de US\$ 135 millones a que dan lugar los servicios y transferencias.

Las divisas provenientes de exportaciones llegan a US\$ 785 millones, con avance de 22% frente a las de similar semestre del año pasado. Ello se debe a las entradas por café, US\$ 444 millones, o sea US\$ 188 millones más que en 1975, gracias a las mejores cotizaciones del grano.

Por su parte, las ventas de otros productos suman US\$ 49 millones menos que las de 1975, baja que se concentra principalmente en arroz y azúcar, según se explica más adelante.

**Balanza cambiaria**  
(Millones de US\$)

	Primer semestre		
	1974	1975	1976*
<b>I—Ingresos corrientes</b> .....	728.0	887.9	1.181.1
A. Exportaciones .....	598.0	645.5	785.0
Café .....	280.3	255.6	443.9
Otros productos .....	317.7	389.9	341.1
B. Compras de oro y capital petróleo .....	8.3	26.5	9.1
C. Servicios y transferencias .....	121.7	215.9	387.0
Intereses .....	15.6	15.0	12.1
Turismo .....	23.8	48.7	110.8
Otros .....	82.3	152.2	264.1
<b>II—Egresos corrientes</b> .....	735.6	997.6	873.0
A. Importaciones .....	490.2	697.0	584.5
Giro ordinario .....	379.9	594.0	483.1
Convenios de crédito recíproco .....	76.4	72.7	67.6
Convenios de compensación .....	33.9	30.3	33.8
B. Petróleo para refinación .....	36.0	32.7	36.3
C. Servicios y transferencias .....	209.4	267.9	252.2
Intereses .....	79.9	125.1	115.0
Fletes .....	41.5	58.9	53.5
Viajes y pasajes .....	28.2	9.3	19.3
Dividendos .....	15.0	22.8	20.9
Regalías .....	5.2	3.6	3.4
Servicios oficiales .....	10.4	13.9	10.0
Otros .....	29.2	34.3	30.1
<b>III—Superávit o déficit corriente</b> .....	-7.6	-109.7	308.1
<b>IV—Movimientos de capital</b> .....	8.2	70.5	-46.4
A. Sector privado .....	46.3	-18.8	-2.4
Préstamos .....	20.9	-18.0	-8.7
a) Utilizaciones .....	52.9	33.5	21.4
b) Amortizaciones .....	32.0	51.5	30.1
Inversión .....	13.9	2.7	5.9
Otros .....	11.5	-3.5	0.4
B. Sector oficial .....	-5.6	78.8	-42.3
Utilizaciones .....	45.7	127.2	15.3
Amortizaciones .....	51.3	48.4	57.6
C. Otros .....	-32.5	10.5	-1.7
<b>V—Ajuste por revaluación del oro</b> .....	9.5	—	—
<b>VI—Variación de las reservas</b> .....	10.1	-39.2	261.7

\* Cifras preliminares.

Los pagos por importaciones, US\$ 585 millones, son US\$ 113 millones inferiores a los

del primer semestre de 1975. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que en junio del año pasado se efectuó la cancelación de cartas de crédito acumuladas por el Instituto de Mercadeo Agropecuario —IDEMA— por importación de alimentos, para lo cual el gobierno obtuvo un préstamo de US\$ 100 millones, cantidad que igualmente se contabilizó como un ingreso de capital.

En lo concerniente a los servicios su balance es favorable en US\$ 135 millones: ingresos por US\$ 387 millones y pagos por US\$ 252 millones. Merecen destacarse como fuente de estas divisas, el turismo, el comercio fronterizo y las transferencias diversas, renglones que en forma acelerada vienen incorporando recursos adicionales a las reservas.

El comportamiento global de los flujos financieros refleja enorme disminución frente a los primeros seis meses de 1975, pero según antes se advertía, en esa época el sector oficial registra el empréstito que adquirió el gobierno para refinanciar pasivos externos del IDEMA. De todas maneras, el balance que arroja el movimiento de capital oficial es en este semestre negativo, por cuanto los ingresos tan solo llegan a US\$ 15 millones, mientras las amortizaciones totalizaron US\$ 58 millones.

Igual tendencia manifiesta la corriente de capital privado que registra un efecto negativo de US\$ 2 millones.

**Comercio exterior - Importaciones.** Los registros aprobados por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX— suman US\$ 987 millones en los seis primeros meses de 1976, contra US\$ 804 millones en similar período de 1975, o sea un incremento de 23%. Los no reembolsables casi se duplican, por influencia principal de los correspondientes a compañías petroleras y mineras, los pagaderos con empréstitos externos y muy especialmente por las importaciones de gasolina que llegan a US\$ 49 millones en el semestre.

**Registros de importaciones aprobados \***

	Primer semestre	
	1975	1976
Reembolsables .....	682.7	748.1
No reembolsables .....	120.9	238.9
<b>Total</b> .....	<b>803.6</b>	<b>987.0</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior. \* Cifras preliminares.

De acuerdo con el carácter del importador, los reembolsables indican leve aumento en la participación relativa de la industria y el comercio y merma en el sector oficial.

#### Registros de importaciones reembolsables aprobados según sectores \*

(Millones de US\$)

	Primer semestre	
	1975	1976
Industria .....	394.1	448.9
Comercio .....	202.5	229.6
Oficial .....	86.1	69.6
<b>Total .....</b>	<b>682.7</b>	<b>748.1</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior. \* Cifras preliminares.

La activación observada a partir de abril en las importaciones puede tener origen no solo en el mayor dinamismo de la economía sino en las medidas tomadas en el transcurso de este semestre con miras a agilizarlas, tales como: a) eliminación, a finales de enero, de la consignación anticipada en moneda nacional para pagos al exterior por adquisición de bienes; b) elevación del presupuesto mensual para importaciones reembolsables; c) reducción, en algunos casos temporalmente, del gravamen de ciertas posiciones arancelarias que cobijan maquinaria y equipos, con el ánimo de rezozar y ampliar la capacidad instalada por sus efectos en el empleo y en la oferta interna de bienes; d) traslación de numerosas posiciones arancelarias del régimen de licencia previa al de libre importación, principalmente de bienes esenciales.

#### Registros de importaciones reembolsables \*

(Millones de US\$)

Régimen:	Primer semestre	
	1975	1976
Libre .....	358.1	368.7
Previa .....	324.6	379.4
<b>Total .....</b>	<b>682.7</b>	<b>748.1</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior. \* Cifras preliminares.

**Exportaciones.** Las exportaciones no tradicionales muestran un menor valor para el período enero-junio de 1976, frente a su similar del año anterior, al pasar de US\$ 381.2 a US\$ 350.7 millones, 8% según cifras preliminares de registros netos aprobados y 12.5% con base en el reintegro de divisas;

en el volumen, en cambio, se advierte aumento de 19%. No obstante, los resultados obtenidos pueden considerarse satisfactorios, pues son conocidas las dificultades que han tenido que sortearse en los mercados externos ante la coyuntura del comercio internacional: el marcado descenso de los precios de los productos básicos; las acentuadas prácticas proteccionistas en mercados como los de Estados Unidos, la Comunidad Económica Europea, Centroamérica y Japón, principalmente. Resaltan, en consecuencia, los ingentes esfuerzos del gobierno y el sector privado para mantener la dinámica exportadora.

#### Registros de exportaciones menores aprobados por principales productos \*

Productos	Primer semestre			
	Miles de toneladas		Millones de US\$	
	1975	1976	1975	1976
Algodón .....	65.4	45.2	57.0	46.9
Arroz .....	106.7	53.5	46.4	14.1
Azúcar .....	73.8	33.6	39.6	10.4
Banano .....	196.5	208.0	15.9	18.5
Carne de ganado .....	19.5	10.0	23.1	12.7
Cemento .....	219.0	416.5	6.4	17.0
Flores .....	5.3	6.4	8.3	11.3
Ganado .....	22.7	14.9	14.8	13.4
Hilados de algodón sin acondicionar venta por menor....	5.2	6.4	9.5	14.0
Langostinos congelados .....	1.3	**	4.6	7.3
Mezclas y disoluciones de abonos minerales .....	53.3	26.0	12.5	3.0
Porotos .....	10.9	7.5	7.8	3.3
Otros .....	338.7	508.3	168.9	222.1
<b>Total bruto .....</b>	<b>1.118.3</b>	<b>1.336.3</b>	<b>414.8</b>	<b>394.0</b>
<b>Total ajustado .....</b>	<b>**</b>	<b>**</b>	<b>381.2</b>	<b>350.7</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior. \* Cifras preliminares. \*\* No disponible.

Empero, es necesario analizar las cifras con cautela, sobre todo cuando cubren períodos tan cortos, ya que la canasta de bienes exportados procede en su mayor parte del sector agropecuario y por ende, está sujeta a fluctuaciones muy propias de este tipo de actividad y que lógicamente inciden en su producción, comercialización y despachos al exterior.

Del análisis a nivel de productos y grupos de estos, se desprende que solo un reducido número —arroz, azúcar, algodón, carne de ganado y mezclas y disoluciones de abonos minerales— enseñan mermas de importancia, críticas para los dos primeros, en contraposición con la reactivación de las manufacturas y semimanufacturas que crecen 13 y 40% respectivamente en valor, síntoma

de la recuperación de estos sectores en el primer semestre.

Los casos del arroz y del azúcar merecen comentario especial, comoquiera que su disminución en el período excede los US\$ 61 millones, guarismo que explicaría por sí solo y con exceso la contracción de US\$ 31 millones en el total de las exportaciones menores. En el primero, los precios se constituyeron en gran limitante para su colocación en los mercados externos, al reducirse de US\$ 400 la tonelada en los primeros meses de 1975, a cerca de US\$ 250 en el presente año. De ello se originó la merma de las solicitudes de exportación de US\$ 46.4 millones en los primeros seis meses de 1975, a US\$ 14.1 en el mismo período de este año.

En el azúcar, que disminuyó US\$ 29.2 millones, las razones de su comportamiento están ligadas al consumo interno. En efecto, a principios de año se aprobó un contingente de exportación de 200.000 toneladas, calculadas como excedente, medida que posterior-

mente fue suspendida ante la perentoria necesidad de regular el mercado interno. De todas maneras, parece improbable que los registros de 1976 superen las 100.000 toneladas por los problemas de abastecimiento y procesamiento de la materia prima, y la caída de más del 50% en la cotización internacional en el período en referencia.

La carne de ganado es otro renglón que se ha visto disminuido, US\$ 10.5 millones en comparación con el valor del primer semestre de 1975. Una de las razones de este comportamiento es la pérdida del mercado peruano por la penetración de carnes argentinas y uruguayas en dicho país.

Los comentarios anteriores ilustran claramente sobre los cambios ocurridos en las exportaciones. Pero además el gobierno no escatima esfuerzos para lograr su impulso y diversificación, verbigracia la atención que se presta a la demanda de los países limítrofes por productos agrícolas.



## Algunos indicadores económicos

Fin de:	Banco de la República									
	Activos					Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversiones en valores	Fondos financieros y BIRF. Recursos utilizados	Otros	Total (Activos=Pasivos)	Billetes en circulación	Depósitos			Otros
							De bancos	Oficiales	Previos y consignaciones anticipadas	
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	36.197	11.186	7.415	854	2.499	14.293
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	29.114	56.929	16.583	12.745	1.354	3.838	22.459
1975 .....	13.203	8.224	11.811	37.921	71.159	21.589	15.486	970	1.973	31.141
1976 Enero.....	11.263	7.907	10.340	40.403	69.913	15.771	19.644	771	1.916	31.811
Febrero.....	12.086	8.063	9.716	41.865	71.730	15.389	19.622	1.247	1.073	34.399
Marzo.....	12.503	7.800	9.470	41.484	71.257	15.064	20.110	1.148	623	34.312
Abril.....	11.301	7.719	9.650	43.734	72.404	15.437	20.578	1.147	447	34.795
Mayo.....	11.421	7.611	9.972	43.759	72.763	15.599	21.064	1.388	320	34.392
Junio.....	11.472	7.648	11.256	47.753	78.129	16.809	23.193	2.210	236	35.681

  

Período	Medios de pago (1)	Bancos comerciales y Caja Agraria		Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas		
		Cartera (1)	Colocaciones (1)		Por exportaciones		Otros	Total	Importaciones	Otros	Total
	Millones de pesos				Millones de US\$						
	Café	Menores									
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 .....	46.118	38.267	41.381	9.623	643	671	653	1.367	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 Enero.....	59.316p	47.007p	51.047p	12.163p	88	45	77	210	95	65	160
Febrero.....	60.991p	48.560p	52.848p	12.687p	67	56	85	208	96	84	180
Marzo.....	60.830p	50.068p	54.980p	13.277p	64	61	99	224	119	109	228
Abril.....	61.025p	49.735p	54.015p	13.286p	76	62	109	247	102	83	185
Mayo.....	61.131p	50.443p	55.165p	13.180p	73	53	100	226	96	98	194
Junio.....	62.430p	50.336p	55.224p	13.530p	76p	63p	115p	254p	80p	87p	167p

  

Período	Índices de precios (1970 = 100)					Precios		
	Al consumidor	Al por mayor del comercio en general			Bolsa 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 Federación	Suaves colombianos (MAMS)	US centavos por libra de 453,6 gr.
					Pesos	Pesos por carga de 125 kg.		
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	55,67
1973 Promedio.....	150,2	164,1	171,7	168,7	78,0	23,79	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	81,69
1976 Enero.....	244,1	317,4	354,9	319,1	73,3	33,11	3.511,29	100,75
Febrero.....	250,0	321,9	369,6	324,3	75,8	33,49	3.845,00	106,70
Marzo.....	255,7	325,9	373,7	327,6	78,2	33,76	4.120,00	108,20
Abril.....	260,2	330,3	434,0	332,3	79,0	34,10	4.495,00	131,63
Mayo.....	263,0	340,4	478,7	341,5	84,3	34,45	4.495,00	155,20
Junio.....	269,0	348,0	489,3	349,3	85,9	34,64	6.147,00	183,60p

  

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)	Funcionamiento	Inversión						
	Millones de pesos				Miles de barriles					
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	61.387	3.432	244	895	8.590	(...)
1975 .....	38.442p	10.191p	26.295p	13.168p	57.259	3.091	266	970	8.682	(...)
1976 Enero.....	2.264p	524p	1.335p	655p	4.617	284	20	65	740	(...)
Febrero.....	3.281p	1.007p	2.784p	978p	4.307	262	22	82	782	(...)
Marzo.....	4.205p	673p	2.342p	764p	4.576	326	19	92	780	(...)
Abril.....	3.404p	653p	2.357p	745p	4.401	309p	(...)	67	798p	(...)
Mayo.....	4.657p	492p	2.985p	946p	4.558	324p	(...)	63	(...)	(...)
Junio.....	4.633p	276p	2.961p	1.229p	4.381	(...)	(...)	86	(...)	(...)

(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 ciudades. (7) 18 ciudades.