

# NOTAS

## EDITORIALES

**Situación monetaria.** Como es bien conocido, los movimientos monetarios de enero se encuentran afectados por factores estacionales previsibles y de sentido inverso a los que operan a finales de año. En efecto, los medios de pago muestran disminución de 1.2% en el mes y su saldo llega a \$ 59.316 millones; en año completo el aumento es de 27.9%.

El Banco de la República contrae dinero en este período por \$ 5.818 millones, principalmente por operaciones con bancos comerciales y entidades de fomento. En cuanto a los primeros, su financiación disminuye en \$ 2.221 millones, amortización de \$ 1.933 millones en préstamos y descuentos que se hicieron para cubrir la baja de depósitos en diciembre; igualmente influyen las compras de certificados de cambio y el aumento de los depósitos en moneda extranjera. Por su parte, el crédito a las entidades de fomento se reduce \$ 1.661 millones, de los cuales \$ 1.375 millones son cancelaciones del Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI— de los préstamos hechos en diciembre para atender necesidades propias de esta época del año.

La agilización de las operaciones de mercado abierto, particularmente en títulos canjeables por certificados de cambio, hace posible recoger medio circulante por \$ 154 millones durante el mes y así la colocación total de tales títulos al finalizar enero asciende a \$ 1.085 millones. Asimismo, nuevos pasivos monetarios contraen \$ 4.030 millones, consecuencia del encaje marginal del 100% sobre el considerable aumento que registran los depósitos en cuenta corriente.

Contrarrestan parcialmente las operaciones antes mencionadas, el incremento de las reservas internacionales netas, \$ 1.482 mi-

llones, el financiamiento al sector privado, \$ 94 millones, y el crédito neto a la Tesorería, \$ 86 millones. Este último corresponde a garantías de bonos de desarrollo económico por \$ 170 millones y a la disminución de \$ 196 millones en los depósitos del gobierno en el Banco de la República, movimientos que fueron compensados por venta de \$ 280 millones en títulos públicos, aunque en el caso de los pagarés semestrales de emergencia económica se trata principalmente de una transacción con los bancos para hacer productivo su encaje marginal, la cual no implica cancelaciones por parte de la Tesorería.

### Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Medios de pago (M <sub>1</sub> )		Cuasi-dinero*		M <sub>1</sub> más cuasi-dinero (M <sub>2</sub> )	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
<b>Variaciones diciembre 31-enero 31</b>						
1970 .....	98	0.5	37	1.4	135	0.6
1971 .....	361	1.7	25	0.7	386	1.5
1972 .....	-33	-0.1	3	0.1	-30	-0.1
1973 .....	129	0.4	539	9.0	668	1.9
1974 .....	261	0.7	1.103	8.7	1.364	2.7
1975 .....	259	0.6	1.701	8.3	1.960	2.9
1976 .....	-708	-1.2	2.412	7.8	1.704	1.9
<b>Variaciones en año completo</b>						
1970 .....	2.867	18.3	412	17.6	3.279	18.2
1971 .....	3.442	18.6	697	25.3	4.139	19.4
1972 .....	1.974	9.0	701	20.3	2.675	10.5
1973 .....	6.009	25.1	2.410	58.1	8.419	29.9
1974 .....	8.862	29.6	7.197	109.7	16.059	44.0
1975 .....	7.539	19.4	8.535	62.0	16.074	30.6
1976 .....	12.944	27.9	11.068	49.6	24.012	35.0

\* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito a término y depósitos en UPAC.

Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

La oferta monetaria ampliada —M<sub>2</sub>— llega a \$ 92.677 millones al terminar el primer mes de 1976, con incrementos de 1.9% en ese lapso y de 35% en año completo. Los cuasi-di-



neros aumentan \$ 2.412 millones en enero, 7.8%, consecuencia de elevación en los depósitos en unidades de poder adquisitivo constante —UPAC— por \$ 1.809 millones, 13.3% —buena parte por recuperación de la baja de diciembre— y en los certificados de depósito a término, \$ 582 millones, 11.1%

El crédito bancario desciende durante el mes de enero, efecto de la aplicación del encaje marginal y la destinación de recursos en cancelar el cupo ordinario en el Banco de la República, que habían utilizado para atender las bajas estacionales en sus depósitos. Sin embargo, es de esperar un cambio en este renglón ya que, como se comenta más adelante, el mencionado encaje marginal fue eliminado en su totalidad y además porque la actividad bancaria solo adquiere su mayor ritmo a partir de mediados del primer trimestre. El saldo de las colocaciones al terminar el mes se sitúa en \$ 51.047 millones, con incremento de 20.6% en año completo.

#### Crédito bancario

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones (1)	
	Valor	%	Valor	%
<b>Variaciones diciembre 31-enero 31</b>				
1970 .....	56	0.4	254	1.7
1971 .....	229	1.4	384	2.2
1972 .....	-70	-0.4	-21	-0.1
1973 .....	32	0.1	259	1.1
1974 .....	620	2.1	731	2.4
1975 .....	586	1.5	930	2.2
1976 .....	-1.086	-2.3	-1.413	-2.7
<b>Variaciones en año completo</b>				
1970 .....	1.785	14.4	2.098	15.9
1971 .....	2.430	17.1	2.530	16.6
1972 .....	2.405	14.5	2.386	13.4
1973 .....	3.539	18.6	4.058	20.1
1974 .....	7.027	31.2	7.456	30.7
1975 .....	9.273	31.3	10.602	33.4
1976 .....	8.154	21.0	8.736	20.6

(1) Incluyen cartera.

Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

**Política monetaria.** La Junta Monetaria —Resolución 7— eliminó el encaje marginal sobre las exigibilidades del sistema bancario que venía rigiendo desde noviembre de 1975. Mientras operó este mecanismo se recogieron cerca de \$ 2.200 millones, los cuales serán liberados al entrar en vigencia la medida. En los comentarios editoriales de noviembre se había anotado que la utilización de este instrumento de control monetario por períodos muy prolongados resulta difícil de manejar,

y al no contar con factores de contracción primaria, como la disminución en las reservas internacionales o la cancelación de deuda por el gobierno, habría que acudir al encaje ordinario para sustituir el marginal. Por estas razones, al decidir la eliminación de este último, se elevó simultáneamente el encaje legal ordinario sobre las exigibilidades a la vista y antes de treinta días de 35% que regía a 39½% a partir del 1º de febrero. Además, como apoyo a los bancos pequeños, el encaje reducido de 18% sobre exigibilidades a la vista y antes de treinta días se extendió de los primeros \$ 50 a los \$ 100 millones.

En vista del nivel de las reservas internacionales y de la baja presión importadora, la Resolución 6 eliminó las consignaciones en moneda nacional exigidas para registros de importación y destinadas a pagos al exterior; al finalizar enero su saldo ascendía a \$ 1.851 millones. La supresión de este requisito alivia el costo efectivo de las importaciones y consecuentemente estimula la demanda por las mismas, como lo quiere la política económica. Mas como su objeto no es aumentar la liquidez de la economía en general sino exclusivamente la de un determinado sector, para neutralizar la expansión que resulta de esta medida se eleva el encaje en cuatro puntos, uno por mes a partir del 1º de marzo, para quedar en 43½%.

La Resolución 3 fija en 18% la tasa de interés en operaciones ordinarias de corto plazo de los bancos comerciales para ciertos efectos del impuesto sobre la renta y complementarios; la número 4 autoriza a la Corporación Nacional de Turismo para subir la tasa de interés sobre sus operaciones de crédito. Finalmente, por Resolución 8 se aumenta el cupo de dólares para viajeros al exterior, como se detalla más adelante.

**Situación cambiaria.** Al finalizar enero las reservas internacionales llegan a US\$ 602 millones, el nivel más alto conocido. Esta suma rebasa en US\$ 49 millones a la del 31 de diciembre de 1975 como resultado de ingresos por US\$ 193 millones y egresos por US\$ 144 millones.

El nuevo fortalecimiento de las reservas se origina en la cuenta corriente, cuyo superávit proviene casi exclusivamente de los reintegros de café que se elevan a US\$ 88 millones, frente a US\$ 49 en enero de 1975. Tal avance obedece principalmente a las ventas y pre-



cios de los últimos meses del año pasado que producen su mayor efecto en el primer trimestre; en enero se observan nuevas alzas de precios y aumento en el volumen despachado. De esta forma, los reintegros por café elevan su participación en los ingresos corrientes de 37% en 1975 a 50% en el mes que se comenta, sensible cambio en la composición de esta parte de la balanza, aunque en verdad el tiempo es muy corto para extraer una conclusión más de fondo.

#### Exportaciones de café (1)

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Hasta enero 31	
	1975	1976
Estados Unidos .....	290.2	277.8
Europa .....	246.6	281.2
Otros .....	37.5	34.1
<b>Total</b> .....	<b>574.3</b>	<b>593.1</b>

(1) Despachos realizados.

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

Los reintegros por exportaciones de productos distintos del café totalizan US\$ 45 millones, US\$ 13 menos que en enero de 1975 y US\$ 20 por debajo del promedio mensual de dicho año. Sin embargo, es prematuro hacer pronósticos sobre el posible comportamiento de este conjunto en el resto del año, dado lo breve del término, el desenvolvimiento incierto de los mercados foráneos y, en últimas, porque es el monto de los registros el que decide los reintegros.

#### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta enero 31		
	1974	1975	1976*
<b>I—Ingresos corrientes</b> .....	<b>132.8</b>	<b>134.7</b>	<b>175.3</b>
Exportaciones .....	108.3	107.6	133.0
Café .....	70.2	49.5	88.4
Otros productos .....	38.1	58.1	44.6
Oro y capital petróleo .....	1.5	1.2	1.1
Servicios y transferencias.....	23.0	25.9	41.2
<b>II—Egresos corrientes</b> .....	<b>98.4</b>	<b>137.6</b>	<b>128.9</b>
Importaciones .....	60.1	83.8	92.6
Petróleo para refinación.....	8.0	5.0	6.8
Servicios y transferencias...	30.3	48.8	29.5
<b>III—Superávit (+) o déficit (—)</b>	<b>34.4</b>	<b>— 2.9</b>	<b>46.4</b>
<b>IV—Movimientos de capital</b> .....	<b>—10.7</b>	<b>—14.7</b>	<b>3.1</b>

\* Cifras preliminares.

De otra parte, los servicios y transferencias señalan superávit de US\$ 11 millones, secuela de ingresos por US\$ 41 millones y egresos por US\$ 30. En los primeros cabe destacar los viajes e intereses, y en los pagos, los fletes y los costos por factores del exterior que absorben 57% del total.

Los capitales dejan un saldo positivo de US\$ 3 millones, en particular préstamos canalizados al sector privado, mientras que el endeudamiento del sector oficial registra baja de US\$ 2 millones.

En los últimos años las autoridades monetarias han tratado por diversos medios de adecuar los gastos en viajes al exterior a la disponibilidad de reservas internacionales. Con el ascenso de estas se consideró oportuno revisar los límites al gasto en el exterior de los viajeros, no solo porque la situación cambiaría lo permitía, sino porque la evolución de los precios en el mundo había dejado sin actualidad las cuantías que venían rigiendo. Fue así como la Resolución 8 de la Junta Monetaria amplió de US\$ 40 a US\$ 60 diarios, con un límite de US\$ 2.100 anuales, los cupos que venían otorgándose a las personas mayores de doce años para atender sus viajes al exterior. Los menores de esta edad tendrán derecho a la mitad de los cupos. Esta medida complementa la de finales del año pasado que eliminó el depósito de garantía de \$ 10 por cada dólar.

**Comercio exterior.** Según los registros del Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX— el intercambio global de Colombia se redujo 8% en su valor durante 1975, al situarse en US\$ 3.040 millones: US\$ 1.503 millones corresponden a las importaciones que descienden 16% respecto a 1974, y US\$ 1.537 millones a las exportaciones que crecen cerca de 3%.

Por lo que se refiere a estas últimas, el precio del café y las cantidades despachadas, como se comentó en las notas de enero, determinan el mayor valor de los registros del INCOMEX. En cambio, los demás productos disminuyen US\$ 30 millones, pese a que el volumen colocado se incrementó en casi 40%. Las bajas más notables se concentran en los renglones de confecciones textiles, tabaco, langostinos, carne, azúcar, maderas, esmeraldas y algodón, en algunos casos por los menores precios de 1975 y en otros por los fenómenos conocidos de sobrefacturación y despachos ficticios que elevaron las cifras de 1974.

Cabe resaltar el auge en el arroz, producto de reciente incorporación a nuestra oferta exportable y cuyas ventas en 1975 llegaron a US\$ 40 millones que corresponden a 134.000 toneladas. Anima el hecho de que por pri-



mera vez participemos en este mercado con volúmenes significativos, máxime cuando la producción ha sido suficiente para atender los consumos internos, demostración nueva de que es en la agricultura en donde tenemos nuestras mejores posibilidades. Adquieren mayor relieve las cifras de 1975, si se tiene en cuenta que los precios promedios del mercado internacional muestran deterioro de 24% respecto a 1974. Sobresale la colocación en el mercado de Cuba, a raíz del restablecimiento de las relaciones comerciales con este país. Deben destacarse igualmente las efectuadas en Brasil, El Salvador, Holanda, Ecuador, Panamá y Bolivia y sobre todo en la República Dominicana.

**Importaciones clasificadas según uso o destino económico (CUODE)**

	(Miles de US\$)		Variación %
	1974	1975	
<b>Bienes de consumo</b> .....	190.858	173.044	- 9.3
1. Duradero .....	57.491	97.453	+ 69.5
2. No duradero .....	133.367	75.591	- 43.3
<b>Materias primas y productos intermedios</b> .....	991.320	725.754	- 26.8
1. Combustibles, lubricantes y conexos .....	6.770	29.614	+337.4
2. Para la agricultura .....	112.100	22.475	- 80.0
3. Para la industria .....	872.450	673.665	- 27.8
<b>Bienes de capital</b> .....	586.182	598.943	+ 2.3
1. Materiales de construcción .....	27.195	27.836	+ 2.4
2. Para la agricultura .....	46.834	32.930	- 29.7
3. Para la industria .....	293.495	305.266	+ 4.0
4. Equipo de transporte .....	218.658	232.911	+ 6.5
<b>Diversos</b> .....	20.114	4.876	- 75.8
<b>Total</b> .....	<u>1.788.474</u>	<u>1.502.617</u>	<u>- 16.0</u>

Fuente: INCOMEX.

Aunque no se posee información detallada para explicar a nivel de artículos el comportamiento de las importaciones, su clasificación según uso o destino económico permite identificar las bajas en bienes de consumo no duradero, materias primas y productos intermedios para la agricultura y la industria, lo mismo que los bienes de capital para la agricultura, rubros que en conjunto descenden US\$ 360 millones. Influyen en tal comportamiento las menores compras de abonos y fertilizantes, lo mismo que las de alimentos como frijoles, manteca, soya y aceite de soya, cacao en grano, al igual que artículos de hierro y acero, pulpa de madera y productos químicos.

Al analizar la estructura del intercambio comercial por áreas económicas, se observa que Europa se consolida como nuestro principal comprador, 41% de las exportaciones en 1975 frente a 38% en 1974, cambio que se manifiesta en la Comunidad Económica Europea. En el mismo lapso la proporción que le corresponde a Estados Unidos, nuestro segundo mercado, se reduce de 30 a 27%, mientras que la de la ALALC reacciona al pasar de 17 a 19%, en razón del crecimiento de las exportaciones al Grupo Andino. La participación de los países socialistas declina de 5 a 3%, debido a los menores despachos que se realizaron a casi todos los países de esta área: Alemania Oriental, Hungría, Unión Soviética, Yugoslavia y Bulgaria.

No se advierte ningún cambio sustancial en la distribución de las importaciones y es así como Estados Unidos continúa siendo el mayor proveedor, seguido por Europa y la ALALC, aunque en estas dos últimas zonas la participación decrece ligeramente respecto a 1974.

**Comercio colombiano según áreas económicas**

	(Miles de US\$)			
	Exportaciones		Importaciones	
	1974	1975	1974	1975
<b>América</b> .....	898.248	858.644	1.059.129	914.602
1. Estados Unidos .....	455.763	420.087	756.849	661.316
2. ALALC .....	259.543	294.204	221.670	177.631
a. Grupo Andino .....	202.338	247.863	126.280	104.445
b. Resto ALALC .....	57.205	46.341	95.390	73.186
3. Mercado Común Centroamericano ..	32.464	25.491	1.726	1.128
4. Resto de América ..	150.478	118.862	78.884	74.527
<b>Europa</b> .....	566.108	624.027	575.065	467.099
1. Mercado Común Europeo .....	371.079	444.110	399.350	316.279
2. Asociación Europea de Libre Comercio ..	55.825	64.528	91.397	75.605
3. Países socialistas ..	68.263	46.358	30.826	26.948
4. Resto de Europa ..	70.941	69.031	53.492	48.267
<b>Asia</b> .....	27.463	49.602	150.772	117.864
1. Japón .....	22.731	27.786	139.364	109.023
2. Resto de Asia .....	4.732	21.816	11.408	8.841
<b>Otros países</b> .....	7.560	4.615	3.508	3.052
<b>Total</b> .....	<u>1.499.379</u>	<u>1.536.888</u>	<u>1.788.474</u>	<u>1.502.617</u>

Fuente: Elaborado con base en datos del INCOMEX.

Por el dinamismo de los últimos años en el comercio con el Grupo Andino, que lo coloca como el tercer mercado para nuestros productos, vale la pena examinar con algún de-



talle la evolución de este intercambio. El comercio global con la subregión asciende de US\$ 329 millones en 1974 a US\$ 352 en 1975 y en esta variación el saldo favorable prácticamente se duplica: US\$ 76 millones frente a US\$ 143. Se conjugan en este resultado tanto las mayores exportaciones, US\$ 46 millones, como el descenso en las compras, US\$ 22 millones.

Las exportaciones crecen por las adquisiciones de Venezuela que compensan las bajas de los otros cuatro países. Los despachos a aquel se duplican, de US\$ 71 millones a US\$ 144, gracias a la recuperación del ganado y la carne por US\$ 65 millones, y a la de otros rubros como porotos, baldosas, recipientes de vidrio, maderas aserradas, neumáticos, arroz, quesos y torta de soya, productos estos que avanzan US\$ 31 millones.

Como antes se anotaba, las ventas a los restantes países del Grupo Andino disminuyen, especialmente por las menores cuantías en hilados, neumáticos y silicatos colocados en Bolivia; azúcar, papel, negro de humo y algodón adquiridos por Chile; cinc, medicamentos y tejidos enviados al Ecuador, y la merma de las compras del Perú en carne y algunas manufacturas de uso doméstico.

Con relación a las importaciones se presentan bajas en algunos renglones de significación, entre ellos estaño procedente de Bolivia; alambra de cobre, pastas químicas, soda, sulfato y manzanas de Chile; cacao en grano, conservas de atún y antibióticos adquiridos al Ecuador; cobre electrolítico y algodón comprados al Perú; y aluminio en bruto y amoníaco licuado importados de Venezuela. El valor global de los productos nombrados cae US\$ 32 millones en 1975, es decir 25% de las adquisiciones totales a esos cinco países en el año anterior.

**Producción de oro.** Las compras efectuadas por el Banco de la República, indicador utilizado para medir la producción de este metal, alcanzaron en 1975 el más alto nivel de las dos últimas décadas: 311.200 onzas troy. No obstante este alentador resultado, cabe anotar que su crecimiento en el año comentado es inferior al de 1974.

Como se observa en el cuadro, la actividad de la otrora llamada "gran minería", continúa cediendo importancia frente a la de los pequeños productores y sus ventas solo significaron 26% del total en el último pe-

ríodo. Esta pérdida de posición ha sido continuada y vertiginosa ya que diez años atrás el caso era inverso.

Compras de oro según clase de productor

Años	A grandes productores		A pequeños productores		Total	
	Onzas troy	Var. %	Onzas troy	Var. %	Onzas troy	Var. %
1966	180.095	-19.6	45.433	-38.2	225.528	-24.2
1967	195.092	8.3	62.576	37.7	257.668	14.3
1968	180.530	-7.5	55.814	-10.8	236.344	-8.3
1969	168.347	-6.7	49.745	-10.9	218.092	-7.7
1970	140.516	-16.5	61.812	24.3	202.328	-7.2
1971	135.125	-3.8	52.684	-14.8	187.809	-7.2
1972	131.065	-3.0	57.641	9.4	188.706	0.5
1973	113.564	-13.4	103.020	78.7	216.584	14.8
1974	85.485	-24.7	182.409	77.1	267.894	23.7
1975	82.362	-3.7	228.838	25.5	311.200	16.2

Por su parte, el crecimiento de la producción imputable a los mineros independientes o pequeños, si bien importante, 25.5%, fue menos espectacular a los ocurridos en 1973 y 1974, 79 y 77% respectivamente, comportamiento natural si se considera que no es fácil conservar en períodos largos un tal dinamismo y de contera inciden las bajas del precio doméstico siguiendo el mercado internacional del oro.

Como se recordará, el precio interno del metal se señala semanalmente, teniendo en cuenta las cotizaciones internacionales de Londres y Zurich y además otros factores que influyen en el mismo, como el impuesto del 2% establecido por Decreto 1245 de 1974 y el certificado de abono tributario —CAT— muy insignificante, uno por mil. En la serie siguiente se puede apreciar el enorme crecimiento en los precios de enero a diciembre de 1974, más de \$ 2.000 por onza troy de oro fino, y cómo en 1975 el susodicho precio no solo deja de crecer, sino que inclusive se reduce en forma considerable, aunque es posible que todavía sea halagador para los productores.

Con el fin de facilitar a los pequeños mineros una justa y oportuna comercialización, librándolos de la acción de intermediarios y evitándoles difíciles y riesgosas movilizaciones, se autorizó a la Caja de Crédito Agrario para que a través de su amplia red de oficinas estableciera la compra de oro en aquellos lugares en donde el Banco de la República no realiza directamente tal función. Para dar cumplimiento a este cometido, la Caja ya

completó la adecuación de sus oficinas de Ataco, en el Tolima y El Bagre, en Antioquia, y adelanta obras en Timbiquí, rica región aurífera del Cauca.

**Valor por onza troy de oro fino pagado a los mineros (1)**

(En pesos)

	1974	1975
Enero .....	3.234	5.090
Febrero .....	3.770	5.131
Marzo .....	4.418	5.221
Abril .....	4.572	5.063
Mayo .....	4.380	4.978
Junio .....	4.325	4.973
Julio .....	3.896	5.035
Agosto .....	4.237	5.086
Septiembre .....	4.233	4.777
Octubre .....	4.455	4.448
Noviembre .....	5.146	4.573
Diciembre .....	5.298	4.479

(1) Deducido el impuesto de 2% sobre el valor recibido por el minero, que desde julio de 1974 reemplazó al de \$ 5.00 por onza troy.

De otra parte, se espera que al agilizar la tramitación legal, cuyo estudio adelanta

el ministerio del ramo, y las modificaciones que las agencias especializadas del gobierno introducirán a sus correspondientes reglamentaciones de crédito minero para hacerlas más expeditas y de fácil alcance para el pequeño productor, impulsen más la actividad, con su secuela de beneficios para los activos internacionales del país y el desarrollo de regiones en donde, casi sin excepción, las condiciones de vida han sido tradicionalmente precarias.

Naturalmente los resultados de esta política de fomento estarán influidos en buena parte por el comportamiento de los precios en el futuro próximo. De ahí que sea tan delicada la política de ventas que ha de llevarse a cabo según lo prescrito en la reforma monetaria internacional, pues el progreso de esta industria está muy vinculado a los precios internacionales y estos al manejo de las ventas que hagan los productores, lo mismo que el Fondo Monetario Internacional. Es de esperar que la prudencia en estas operaciones, así como el atractivo que siga ofreciendo el metal amarillo como base de ahorro y atesoramiento, mantengan los precios en niveles remunerativos.



## Algunos indicadores económicos

Fin de:	Banco de la República									
	Activos				Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversio- nes en valores	Fondos financieros y BIRF. Recursos utilizados	Otros		Billetes en circula- ción	Depósitos			Otros
					De bancos		Oficiales	Previos y consignaciones anticipa- das		
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	11.136	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	29.814	56.929	16.533	12.745	1.354	3.838	22.459
1975 .....	13.203	8.224	11.811	37.921	71.159	21.589	15.486	970	1.973	31.141
1975 Septiembre.....	10.408	6.364	9.231	33.466	59.469	12.053	15.178	1.316	2.736	28.186
Octubre.....	10.512	6.354	10.262	35.019	62.147	12.964	16.190	1.472	2.753	28.768
Noviembre.....	11.417	6.191	10.276	36.630	64.514	15.116	16.989	1.355	2.485	28.569
Diciembre.....	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

  

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	543	671	653	1.867	1.050	904	1.954
1975 .....	58.915	48.093p	52.460p	12.288	635	779	914	2.328	1.317	894	2.211
1975 Septiembre.....	51.445	46.971	50.989	12.039	45	70	67	182	105	85	190
Octubre.....	53.311	47.887	51.663	12.160	93	65	69	227	116	75	191
Noviembre.....	54.623	48.398	52.384	11.853	68	64	61	193	93	52	145
Diciembre.....	58.915	48.093p	52.460p	12.288	74	71	87	232	99	70	169
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	67p	56p	60p	183p	93p	69p	162p

  

Período	Indices 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			Pesos	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	81,69	
1975 Septiembre.....	233,2	303,9	322,9	297,9	70,4	31,84	3.000,00	90,93	
Octubre.....	235,5	311,7	323,9	302,5	70,2	32,17	3.058,33	90,35	
Noviembre.....	237,0	319,2	322,5	306,3	69,7	32,52	3.250,00	88,03	
Diciembre.....	238,7	320,1	341,5	310,7	69,5	32,83	3.250,00	94,70	
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	105,70	

  

Período	Gobierno Central (2)				Producción						
	Ingresos		Gastos (4)		Petróleo crudo (5)	Cemento	Língotes de acero	Azúcar	Energía eléctrica. Consumo (6)	Actividad edificadora (7)	
	Corrientes	De capital (3)	Funciona- miento	Inversión							
	Millones de pesos					Miles de barriles	Miles de toneladas		Millones de KWH	Miles de m <sup>3</sup>	
1971 .....	...	...	...	...	78.635	2.828	248	744	6.054	4.764	
1972 .....	...	...	...	...	71.674	3.006	275	824	7.087	4.425	
1973 .....	20.861	7.473	14.785	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	8.681p	(...)	
1975 Septiembre.....	3.959p	286p	2.375p	1.317p	4.625	288	22	94	754	(...)	
Octubre.....	3.142p	252p	2.363p	1.201p	4.776	297	23	94	738p	(...)	
Noviembre.....	3.251p	699p	2.122p	767p	4.566	266	22	84	743p	(...)	
Diciembre.....	2.718p	5.686p	2.508p	1.807p	4.682	258	22	70	745p	(...)	
1976 Enero.....	2.264p	524p	1.335p	665p	4.617	(...)	20	65	(...)	(...)	
Febrero.....	3.281p	1.007p	3.431p	330p	(...)	(...)	22	82	(...)	(...)	

(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.