

NOTAS

EDITORIALES

Situación monetaria. Durante el mes de diciembre el medio circulante se expande de manera considerable, comportamiento característico del fin de año y en el cual actúan como factores importantes los gastos del gobierno y la preferencia del público por liquidez. Los medios de pago llegan a \$ 59.580 millones al terminar 1975, con variación en el año de 29.2%, cifra bien superior a la de 1974 y análoga a la de 1973, como se puede observar en el siguiente cuadro.

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Medios de pago (M ₁)		Cuasi-dinero *		M ₁ más cuasi-dinero (M ₂)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Variaciones en año completo						
1969	3.013	19.5	349	14.7	3.362	18.9
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	6.633	110.1	15.363	42.8
1974	7.541	19.6	7.937	62.7	15.478	30.2
1975	13.467	29.2	10.357	50.3	23.824	35.7

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

Nota: Las cifras de 1975 son provisionales.

En el mes se aprecia una elevada creación primaria originada en reservas internacionales, \$ 1.658 millones, y en la expansión de crédito a los distintos sectores, \$ 5.035 millones. En este último sobresale el otorgado a la Tesorería de la Nación, cupo de crédito en el Banco de la República por \$ 1.000 millones; el resto del sector público incide en la expansión con una baja de depósitos de \$ 421 millones. Las entidades de fomento recibieron \$ 1.682 millones, principalmente el Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI—

\$ 1.104 millones. Los bancos comerciales demandan \$ 859 millones, la mayor parte para atender baja de sus depósitos. Este crédito y el de las entidades de fomento son de carácter estacional, propios del último mes del año, operaciones que se reversan durante el mes de enero. Otros activos del Banco Emisor contraen \$ 722 millones en diciembre.

En 1975 la creación primaria fue de \$ 5.204 millones, resultantes de la notable mejora en las reservas internacionales, \$ 3.062 millones, registrada a partir del último trimestre; del aumento en el crédito al sector público, \$ 2.215 millones —préstamos y descuentos en sus cupos \$ 916 millones y aceptación de diversos valores del gobierno \$ 1.589 millones— y de \$ 1.670 millones correspondientes al sector privado, principalmente por la liberación de consignaciones anticipadas para importación y pagos.

Vale la pena mencionar el avance en las operaciones de mercado abierto, las cuales permitieron contrarrestar expansión primaria por \$ 1.287 millones, de los cuales \$ 930 millones —US\$ 28.3 millones— son títulos canjeables por certificados de cambio, y \$ 357 millones títulos de participación emitidos por el Banco de la República.

Vistos los factores que obraron en 1975 y el nivel de la oferta de dinero, hay que prever que las políticas monetaria y fiscal tendrán que ser restrictivas este año. Ya el gobierno ha aprobado un recorte sustancial en el presupuesto, paso muy importante para despejar las incógnitas que podrían originarse en este sector.

De otro lado, el año terminó con una clara reducción en el ritmo de los precios, balance bien elocuente de la gestión en 1975. Pero

de otra parte la tendencia de las reservas internacionales —ya a mediados de enero se acercaban a los US\$ 600 millones— principal proveedor de liquidez en estos momentos, podría ser un elemento que dificulte el manejo monetario en el inmediato futuro. Como tantas veces se ha dicho, el ideal sería que el país, y muy particularmente el gremio beneficiado, pudiera ahorrar estas ganancias en previsión de circunstancias distintas que no son extrañas en la historia cafetera a mediano término.

La oferta monetaria ampliada, M_2 , llega en 31 de diciembre a \$ 90.529 millones, o sea un incremento porcentual de 35.7 durante 1975; de esta, los cuasi-dineros, \$ 30.494 millones, representan 34.2%.

Datos aún provisionales muestran que el crédito del sistema bancario aumentó durante el año en 26.8%, al terminar con un saldo de \$ 52.460 millones. Este coeficiente es muy inferior al de los dos años anteriores, pero debe recordarse que las deudas asumidas por el gobierno para financiar al Instituto de Mercadeo Agropecuario —IDEMA— alteran un poco esta comparación.

Crédito bancario

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones (1)	
	Valor	%	Valor	%
Variaciones en año completo				
1969	1.802	14.5	1.925	14.7
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	9.826	25.7	11.079	26.8

(1) Incluyen cartera.

Nota: Las cifras de 1975 son provisionales.

Situación cambiaria. Las perspectivas inciertas al comenzar 1975 por el descenso de los precios externos del café y de otros productos de exportación, cristalizadas en declinación de las reservas de oro y divisas en el primer semestre, se modificaron súbitamente en la segunda mitad del año y al término de 1975 los activos en moneda extranjera superaron en más de US\$ 100 millones el nivel de diciembre de 1974.

Inciden fundamentalmente en este resultado las transacciones corrientes, en particular durante el último trimestre, cuando se liquidó un superávit de US\$ 140 millones que no

solamente corrigió el desequilibrio del resto del año, sino que fue definitivo en la recuperación aludida de las reservas. Factor primordial en este resultado fue el alza insólita de las cotizaciones internacionales del café, con motivo de las heladas que afectaron la producción brasileña.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	1973	1974	1975*
I—Ingresos corrientes	1.254	1.485	1.915
A—Exportación de bienes	1.008	1.214	1.413
1. Café	535	543	634
2. Otros productos	473	671	779
B—Servicios y transferencias	233	254	463
1. Intereses	24	65	55
2. Otros	209	189	408
C—Compras de oro y capital petróleo	13	17	39
II—Egresos corrientes	1.185	1.597	1.884
A—Importación de bienes	744	1.050	1.314
1. Giro ordinario	566	754	1.046
2. Convenios de crédito recíproco	94	172	141
3. Convenios de compensación	46	72	55
4. BIRF, AID, Plan Vallejo y otros	38	52	72
B—Servicios y transferencias	389	480	595
1. Intereses	163	185	225
1.1 Banco de la República	20	11	14
1.2 Deuda pública	69	83	94
1.3 Deuda privada	74	91	117
2. Fletes	66	112	113
3. Viajes y pasajes	38	54	20
4. Dividendos	33	33	42
5. Regalías	9	9	7
6. Servicios oficiales	19	21	27
7. Otros	61	66	71
C—Petróleo para refinación	52	67	65
III—Superávit o déficit corriente	69	-112	31
IV—Financiación	61	25	83
A—Capital privado	16	32	11
1. Préstamos	-1	-3	-3
2. Inversión	19	15	16
3. Otros	7	20	-2
B—Capital oficial	135	-12	66
1. Ingresos	220	98	152
2. Amortizaciones	85	110	86
C—Otros	-90	5	6

(*) Provisional.

En cuanto a los aspectos comerciales de la balanza cambiaria, hay que anotar el superávit de los mayores ingresos por exportaciones frente a los pagos por importaciones, si bien en la comparación con los dos años anteriores dicho margen se ha venido reduciendo paulatinamente.

Las divisas provenientes de exportaciones crecen en globo 16%, coeficiente similar para el café y el total de los demás productos. En el primero se conjugan los mejores precios y mayores volúmenes despachados, mientras que en los segundos es definitivo el influjo de cantidades superiores, amén de un margen adicional por efecto del sistema de

reintegros anticipados restablecido para algunos artículos.

Exportaciones de café (1)

(Sacos de 60 kilogramos)

	1974	%	1975	%	Diferencia
Europa	3.776.643	54.7	4.555.889	55.7	+ 779.246
Estados Unidos..	2.711.997	39.3	3.172.399	38.8	+ 460.402
Otros	417.690	6.0	446.476	5.5	+ 28.786
Total	6.906.330	100.0	8.174.764	100.0	+1.268.434

(1) Despachos realizados. Fuente: Federación Nacional de Cafeteros, (Boletín semanal de estadísticas cafeteras, N° 52A).

Medidos los flujos comerciales con base en los registros del Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX— el comportamiento de las exportaciones presenta magnitudes diferentes explicables por razones de tiempo. Así descienden los registros de exportaciones distintas al café, US\$ 762.1 millones en 1975 frente a US\$ 792.5 en 1974, monto este último en el que hay que tener presente los casos de sobrefacturación y despachos ficticios que elevaron los valores del año precedente. Si se deducen las cuantías estimadas de estos fraudes, el valor de las exportaciones llamadas no tradicionales crecería, no obstante las bajas en los precios de la mayoría de productos básicos de exportación, tales como algodón y azúcar. En consecuencia, el nivel de los ingresos de divisas descansó en los mayores volúmenes despachados, fenómeno que implica mayor actividad real y, por tanto, consolidación y ampliación de mercados, pero que, por otro lado, significa deterioro en los términos de intercambio, es decir, mayor entrega real de bienes para mantener la capacidad de importaciones.

En cuanto a la corriente de importaciones, también es necesario analizarla tanto desde el lado cambiario como de los registros. Los pagos se expanden 25%, más rápidamente que los ingresos por exportaciones, aunque a un ritmo bastante inferior al de 1974. Una buena porción de los mayores giros —US\$ 100 millones— corresponde a cancelación de deudas atrasadas en que había incurrido el IDEMA por adquisición de alimentos en años pasados, operación que se efectuó haciendo uso de financiaciones externas del gobierno y que también afectan el resultado de las partidas de capital oficial. Como los registros aprobados decrecen, puede deducirse que el endeudamiento comercial se redujo y así el creci-

miento de las reservas adquiere mayor solidez. No obstante, habrá que prestar atención al hecho de no haberse completado los presupuestos de importación esperados, dada la estrecha relación de estas con el crecimiento de la economía. En este comportamiento quizás hayan influido los precios internacionales, así como el posible consumo de inventarios acumulados en 1974. También tiene gran efecto el descenso vertiginoso de importaciones oficiales, en particular las de alimentos y fertilizantes que en 1974 fueron cuantiosas.

Importaciones

(Millones de US\$)

Años	Registros reembolsables (1)	Pagos (2)
1970	785.4	558.1
1971	710.4	612.7
1972	785.9	654.7
1973	1.078.8	744.3
1974	1.529.2	1.049.9
1975 (provisional)..	1.270.4	1.313.6

Fuentes: (1) Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX. (2) Banco de la República.

Cabe destacar los magníficos resultados de los rubros de servicios y transferencias, en los cuales los ingresos superan en más de 80% a los de 1974, mientras los egresos apenas se expanden 5%. Como se sabe, estos conceptos han sido tradicionalmente deficitarios y aunque en el año que se comenta tienen el mismo signo, su magnitud es bastante inferior a la del pasado. Se logra en esta forma un robustecimiento y diversificación en las fuentes de divisas que bien vale la pena evaluar con todo cuidado y ver la manera de consolidar esta tendencia que ha llevado en 1975 las entradas de cambio extranjero distintas a las provenientes del comercio, a cerca de la cuarta parte de los ingresos corrientes, cuando hace apenas tres años solamente llegaban a 15%. En los egresos, la declinación de los gastos en viajes al exterior, por efecto de las restricciones que la Junta Monetaria mantuvo durante casi todo el año, contrarresta las alzas más notorias como las de intereses y dividendos. Los fletes por importaciones se mantienen en el mismo nivel de 1974, secuela de la disminución en los registros de importación.

Por el lado de los capitales, si se descuenta la refinanciación aludida de las deudas del IDEMA, no habría lugar a acumulación de reservas por este concepto. Por el contrario, el sector privado efectúa cancelaciones netas

de préstamos, en buena parte resultado de la financiación que otorgó el Fondo de Promoción de Exportaciones —PROEXPO— a las empresas textiles para pagos al exterior, en vista de las circunstancias que rodearon a esta industria en 1975, mientras las inversiones extranjeras aportan una suma superior a la de 1974. La menor cancelación de deudas oficiales traduce el impacto de las acreencias de corto plazo, rubro que en años anteriores había pesado mucho sobre la balanza cambiaria.

Precios del café. Como resultado de las condiciones en el mercado internacional del grano, la Junta Monetaria, por Resolución 1ª de 1976, aumentó a partir del 15 de enero en US\$ 13 el precio mínimo de reintegro por saco de 70 kilogramos, al pasar de US\$ 117 a US\$ 130. También el comité encargado de fijar el precio interno lo elevó de \$ 3.250 a \$ 3.700 la carga de 125 kilogramos.

Precios. La presión alcista de los precios que en forma persistente ha venido desmejorando el presupuesto familiar, registró en 1975 un descenso significativo, no obstante los reajustes efectuados en algunos bienes y servicios que era preciso revisar.

Según cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística —DANE— la evolución de los precios al consumidor enseña un desarrollo favorable en 1975, donde se registran aumentos hacia fines de año de 17.5% y 17.9% para las familias de empleados y obreros, respectivamente. Estos niveles son sensiblemente inferiores a los observados en 1973 y 1974, e inclusive a la meta que el gobierno aspiraba alcanzar en el Programa de Estabilización.

Al analizar los rubros principales de la canasta familiar, se puede observar cómo la desaceleración anotada se hace extensiva a todas las categorías del gasto, destacándose por su magnitud y alcance las menores alzas que muestran los bienes alimenticios —19.4% en familias de empleados y 19.7% en las de obreros—, las cuales se comparan ventajosamente con las experimentadas en los dos últimos años cuando los aumentos se situaron en más de 30%.

El fenómeno anotado redundará en un alivio significativo para la mayoría de las clases sociales, toda vez que los bienes alimenticios, como es bien conocido, representan el más alto porcentaje dentro del presupuesto

familiar. Esta circunstancia hace de los alimentos un objetivo social estratégico, ya que a través de medidas enderezadas a aumentar la oferta de bienes y a mejorar los sistemas de comercialización y almacenamiento, se podrá lograr una mejor dieta alimenticia y garantizarle al consumidor un abastecimiento normal a precios razonables. De ahí la gran importancia que el gobierno le ha asignado en el Plan de Desarrollo al Plan Nacional de Alimentación y Nutrición —PAN— como pieza fundamental de los programas de desarrollo social.

De los resultados anteriores se desprende un balance favorable en cuanto al control de la inflación a corto plazo. Sin embargo, los retardos con que operan ciertas variables como las monetarias comentadas antes y los acontecimientos económicos de principios de año —históricamente los precios presentan alzas más acentuadas en el primer trimestre— deben ser analizados cuidadosamente para alejar expectativas inflacionarias indeseables.

Índice nacional de precios al consumidor

(Variaciones porcentuales) (1)

Años	Total	Empleados			
		Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneo
1972	14.1	16.2	13.3	15.9	10.1
1973	22.1	30.6	15.9	22.5	12.1
1974	25.2	30.3	17.6	23.2	22.6
1975	17.5	19.4	16.1	13.3	16.5
Obreros					
1972	14.0	16.0	10.3	17.7	10.1
1973	25.0	31.5	19.0	24.8	12.6
1974	26.9	30.8	18.1	24.0	25.4
1975	17.9	19.7	15.2	12.9	16.8

(1) Calculado con base en los índices de diciembre de cada año.
Fuente: DANE.

Reforma monetaria. A principios de enero se volvieron a reunir, esta vez en Jamaica, el Comité Provisional de la Junta de Gobernadores sobre el Sistema Monetario Internacional, el Grupo Intergubernamental de los Veinticuatro para Asuntos Monetarios Internacionales y el Comité de Desarrollo para la Transferencia de Recursos Reales a los países en vía de desarrollo. El propósito fue revisar algunos de los puntos del esquema de reforma monetaria internacional sobre los cuales parecía existir consenso, principalmente entre los países industrializados. En efecto, el preámbulo de este evento fueron los acuer-

dos preliminares logrados en noviembre pasado por el Grupo de los Diez, ocasión que permitió acercar las posiciones divergentes, especialmente con relación al sistema cambiario de Francia y Estados Unidos, que habían obstaculizado el avance de las negociaciones comenzadas hace casi tres años con el fin de llegar a algún grado de ordenamiento monetario internacional.

Los acuerdos comprenden las modificaciones más significativas al sistema monetario internacional basado en los compromisos aprobados en Bretton Woods en 1944. Lo logrado, sin embargo, es fragmentario si se compara con el esquema original de la reforma, y aun a la luz de los objetivos menos ambiciosos formulados en Roma a principios de 1974, en medio de una grave crisis cambiaria agudizada por la triplicación de los precios del petróleo que tuvo lugar a fines de 1973. Desde el punto de vista de los países en desarrollo, sería iluso desconocer que más que nuevas reglas para beneficio conjunto, se ha llegado apenas a racionalizar y conciliar los intereses de los países de mayor peso en la economía internacional.

En virtud de los acuerdos de Jamaica, se establece que el Fondo Monetario Internacional puede utilizar las tenencias de la moneda de cada uno de los países miembros en operaciones y transacciones, y se activan los objetivos previamente convenidos de reducir la función del oro en el sistema monetario, haciendo de los derechos especiales de giro el principal activo de reserva. Se reconoce el régimen cambiario con flotación de las monedas, se vincula el objetivo de la estabilidad de tasas de cambio con el logro de un mayor equilibrio económico y financiero, y se confiere al Fondo la facultad de supervisar las políticas cambiarias de conformidad con principios específicos que habrán de adoptarse. Estos acuerdos quedarán formalizados mediante la enmienda del Convenio Constitutivo, para lo cual el Directorio Ejecutivo del Fondo presentará próximamente un proyecto final que será sometido a consideración de las autoridades competentes de cada país.

Entre los aspectos del acuerdo que entrarán en vigor de inmediato se cuentan la venta de 25 millones de onzas del oro del Fondo; parte de las utilidades resultantes pasarán a constituir un fondo fiduciario destinado a ayudar a los países en desarrollo, siendo los prime-

ros beneficiarios los miembros que en 1973 tenían un ingreso per cápita inferior a DEG 300, y otra parte del beneficio será entregada a los países de menor desarrollo económico. Se entiende que la venta se hará a precios que maximicen la ganancia. El compromiso de que la venta del oro se haga a precios significativamente superiores al oficial, es de especial interés para Colombia, pues la economía tiene en la minería de oro una fuente muy importante de trabajo y al mismo tiempo de divisas. Además, otra sexta parte del oro, 25 millones de onzas, será devuelta a los países en proporción a las cuotas en el Fondo.

Con base en una disposición transitoria, que regirá hasta que entren en vigor los aumentos de cuota, se elevará cada uno de los tramos de crédito en un 45%, de modo que el acceso total dentro de los mismos pasará de 100 a 145% de la cuota de cada uno de los países miembros, manteniendo la condicionalidad para el uso de estos recursos.

El predominio del interés particular, de los egoísmos nacionales por parte de los países que tienen una mayor gravitación en los asuntos financieros y comerciales internacionales, parece impedir que se alcance el grado de cooperación y solidaridad necesario para una reforma monetaria más integral y con un tratamiento equitativo para todos los adherentes.

Quizá cuando las circunstancias políticas de algunos países desarrollados cambien, se vuelvan a plantear otros temas decisivos en una reforma monetaria, como son la convertibilidad, el uso más general de las monedas para saldar desequilibrios de las balanzas de pagos, y la menor condicionalidad de los recursos del Fondo. En todo caso, no parece que el nuevo esquema de la reforma que se vislumbra incluya el carácter tripartito inicial: la incorporación de los asuntos financieros, de los comerciales y de los de transferencia de recursos. Esta intención original se fue esfumando ante la incompetencia técnica de los países en vía de desarrollo y en gran medida por falta de voluntad política de los más avanzados. Igual suerte corrió el establecimiento de un vínculo entre la asignación de derechos especiales de giro y las cuotas de los miembros en el Fondo, teniendo en cuenta las mayores necesidades de financiamiento de los países en vía de desarrollo.

A largo plazo, una insuficiencia de recursos del Banco Mundial —si los países industrializados que más contribuyen a ello y que los usan en menor proporción no fortalecen la Institución— seguirá limitando las posibilidades de los países de menor desarrollo de complementar su ahorro interno. Este tema y el de la restitución de los fondos de la Asociación Internacional de Fomento fueron

también ampliamente tratados en las reuniones mencionadas, sin que haya todavía certeza sobre los aportes necesarios.

Lo anterior evidencia aún más que las metas de ayuda externa, como el 1% o la más modesta de 0.7% del producto nacional de los países desarrollados que pudiera ponerse a disposición de los países de menor desarrollo, siguen siendo muy difíciles de alcanzar.

Algunos indicadores económicos

Banco de la República										
Fin de:	Activos				Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversio- nes en valores	Fondos financieros y BIRF. Recursos utilizados	Otros		Billetes en circu- lación	Depósitos			Otros
							De bancos	Oficiales	Previos y consign- aciones 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	13.160	11.285	1.025	3.664	18.763
1974	10.874	5.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.364	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 Julio.....	9.915	6.416	9.349	30.538	56.219	11.511	14.812	1.422	2.874	25.600
Agosto.....	10.365	6.406	9.234	33.637	59.642	11.934	15.144	1.696	2.719	28.149
Septiembre....	10.408	6.364	9.231	33.466	59.469	12.063	15.178	1.209p	2.736	28.293
Octubre.....	10.512	6.354	10.262	35.019	62.147	12.964	16.190	1.472p	2.753	28.768
Noviembre.....	11.417	6.191	10.276	36.630	64.514	15.116	16.989	1.355p	2.485	28.569
Diciembre.....	13.203	8.224	11.811	37.921	71.159	21.589	15.486	970	1.973	31.141

Periodo	Medios de pago (1)	Bancos comerciales y Caja Agraria		Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas			Exceso 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	19.034	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	59.580p	48.093p	52.460p	12.142p	590p	738p	866p	2.184p	1.250p	856p	2.106p
1975 Julio.....	48.703	43.589	47.379	11.075	47	58	67	172	112	79	191
Agosto.....	50.569p	44.615p	48.882p	11.233p	53	62	77	192	95	62	157
Septiembre....	51.452p	46.463p	50.634p	11.763p	45	70	67	182	105	85	190
Octubre.....	53.141p	47.493p	51.229p	12.163p	93	65	69	227	116	74	190
Noviembre.....	54.628p	47.857p	51.854p	11.830p	68	64	61	193	93	52	145
Diciembre....	59.580p	48.093p	52.460p	12.142p	19	28	40	87	31	34	65

Periodo	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					Pesos	En el país	En Nueva York
	Nacional empleados	Importados	Exportados	Total	Pergamino tipo Federa- ción	Suaves colombianos (MAMS)		
							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	81,63p
1975 Julio.....	229,1	295,0	286,5	287,6	64,5	31,18	2.545,00	83,10
Agosto.....	230,0	300,8	325,6	293,9	65,7	31,51	3.000,00	100,90
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	94,00p

Periodo	Gobierno Central (2)				Producción					
	Ingresos		Gastos (3)		Petróleo crudo (4)	Cemento	Lingotes de acero	Azúcar	Energía eléctrica. Consumo (5)	Actividad edificadora (6)
	Corrientes	De capital	Funciona- miento	Inversión						
	Millones de pesos				Miles de barriles	Miles de toneladas			Millones de KWH	Miles de m ³
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	7.487	14.735	8.424	67.089	3.221	263	820	8.008	5.549
1974	26.358	6.237	18.132	10.912	61.387	3.432	244	895	8.590	(...)
1975	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
1975 Julio.....	...	...	...	...	4.889	316	24	93	704	(...)
Agosto.....	...	...	...	...	4.883	283	27	89	725	(...)
Septiembre....	11.080	767	6.860	3.441	4.625	288	22	94	754	(...)
Octubre.....	...	...	...	...	4.776	297	23	94	(...)	(...)
Noviembre.....	...	...	...	...	(...)	(...)	22	84	(...)	(...)
Diciembre....	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

(1) Fin de periodo. (2) Tesorería General de la República; los datos se presentan por trimestres acumulados. (3) No incluye

la amortización de la deuda. (4) Barriles de 42 galones US. (5) 14 ciudades. (6) 18 ciudades.