

NOTAS

EDITORIALES

Situación monetaria. Cálculos preliminares de los medios de pago muestran al finalizar septiembre un saldo de \$ 51.452 millones, es decir, aumentos de 1.7% en el mes y de 11.6% en lo que va corrido del año. En términos anuales la variación es de 26.3%, bien superior a la de igual período anterior y similar a la registrada en 1973.

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 diciembre 31-septiembre 30					
1969	1.596	10.3	204	8.6	1.800	10.1
1970	1.539	8.3	386	14.2	1.885	8.9
1971	950	4.4	455	13.3	1.405	5.6
1972	2.690	11.2	1.222	29.5	3.912	13.9
1973	4.009	13.4	4.940	82.0	8.949	34.6
1974	2.181	5.7	6.681	52.8	8.862	17.3
1975	5.339	11.6	10.926	53.1	16.265	24.4

Variaciones en año completo

1969	2.645	18.4	313	13.9	2.958	17.8
1970	2.956	17.4	531	20.7	3.487	17.8
1971	2.590	13.0	778	25.1	3.368	14.6
1972	4.108	18.2	1.490	38.4	5.598	21.2
1973	7.166	26.9	5.592	104.1	12.758	39.8
1974	6.902	20.4	8.364	76.4	15.276	34.1
1975	10.699	26.3	12.182	63.0	22.881	38.1

* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito a término y depósitos en UPAC. Nota: Las cifras de 1975 son provisionales.

Durante el mes, la expansión llega a \$ 119 millones, debida principalmente al crédito neto del Banco de la República al sector público en cuantía de \$ 442 millones y a la baja en los pasivos monetarios por \$ 196 millones, especialmente con la Caja de Crédito Agrario. Estos movimientos se compensan parcialmente con la reducción de \$ 203 millones en las reservas internacionales y de \$ 247 mi-

llones en el financiamiento neto a los bancos comerciales. En cuanto al sector privado, vale la pena resaltar la cancelación de los últimos \$ 200 millones que tenía como saldo la Federación Nacional de Cafeteros por redescuento de bonos.

La oferta monetaria ampliada —M₂— constituida por los medios de pago más el cuasi-dinero alcanza, también para final de septiembre, un saldo de \$ 82.970 millones. En el incremento para lo corrido del año, 24.4%, influyen de manera muy significativa los cuasi-dineros, en especial \$ 5.909 millones en los depósitos de UPAC. En año completo, M₂ presenta alza de 38.1%.

Crédito bancario

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones	
	Valor	%	Valor	%
	Variaciones diciembre 31-septiembre 30			
1969	1.558	12.6	1.809	13.8
1970	1.438	10.1	1.750	11.6
1971	1.785	10.9	1.943	11.2
1972	2.701	14.2	2.818	13.9
1973	3.733	16.6	4.223	17.6
1974	5.940	20.5	7.029	22.7
1975	8.196	21.4	9.253	22.4

Variaciones en año completo

1969	2.055	17.2	2.272	18.0
1970	1.682	12.0	1.866	12.5
1971	2.514	16.1	2.593	15.5
1972	3.620	19.9	3.666	18.9
1973	4.469	20.5	5.183	22.5
1974	8.646	32.9	9.790	34.7
1975	11.563	33.1	12.627	33.2

Nota: Las cifras de 1975 son provisionales.

El total de crédito de los bancos y de la Caja Agraria asciende en la fecha comentada a \$ 50.634 millones, superior en \$ 2.252 mi-

llones (4.7%) al registrado el mes anterior y en \$ 9.250 millones (22.4%) al de diciembre de 1974. En los últimos doce meses el aumento del crédito es de \$ 12.656 millones (33.3%).

Política monetaria y cambiaria. Ante la expectativa de un aumento considerable en las reservas internacionales y con el ánimo de que los medios de pago se ajusten a la política de estabilización, la Junta Monetaria dictó medidas que buscan contrarrestar esta expansión, entre otras, por medio de elevación del encaje y aceleramiento de los pagos al exterior.

Según lo estipulado por Resolución 56, a partir del próximo 17 de noviembre se eleva en un punto el encaje sobre exigibilidades a la vista y antes de treinta días, con lo cual este quedará en 36%. La misma resolución eleva gradualmente, entre noviembre y enero próximos, de 20% a 80% el encaje sobre los depósitos de ahorro constituidos por los establecimientos públicos. Tales aumentos tendrán lugar precisamente en el período que estacionalmente presenta mayor expansión monetaria y el lapso que falta para que entren en plena vigencia, da margen suficiente a la banca para hacer los reajustes necesarios en su portafolio.

Las Resoluciones 57 y 59 contienen medidas encaminadas a acelerar la corriente de pagos al exterior. La primera permite a los particulares efectuar anticipadamente pagos parciales o totales sobre préstamos registrados antes del 18 de septiembre de 1975. Asimismo, la segunda amplía el régimen de la Resolución 58 de 1970 para hacer giros al exterior con cargo a una licencia global.

Por otra parte, la Resolución 54, con miras a mejorar la posición financiera de la Caja Agraria, fija temporalmente en 1% la tasa de interés de los recursos con cargo a los cupos ordinarios y especial en el Banco de la República, la cual era de 2% para el primero y 3% para el segundo. Asimismo, la Caja podrá cobrar en sus operaciones ordinarias de crédito una tasa efectiva máxima de 24% anual.

La Resolución 55 determinó que las corporaciones financieras, aunque no destinen por lo menos el 70% de sus colocaciones al fomento agropecuario según lo estipulado por la Resolución 53 de 1973, también podrán tener acceso a los recursos del Fondo Finan-

ciero Agropecuario —FFAP—, pero únicamente para préstamos de largo plazo. El margen de redescuento será de 65% a una tasa del 13% anual y dichas instituciones podrán cobrar a su vez una tasa máxima del 20% anual. Se eliminó el límite de \$ 2 millones por prestatario que regía para las operaciones del FFAP, destinadas a cultivos permanentes y semipermanentes, y a actividades complementarias. Sin embargo, el mencionado tope continúa vigente para los préstamos pecuarios de largo plazo.

Situación cambiaria. Las transacciones cambiarias en el pasado mes de septiembre presentan saldo negativo de US\$ 11 millones que lleva el descenso de las reservas a más de US\$ 30 millones en el año. La situación de septiembre conjuga la disminución en el superávit corriente y una fuerte amortización de deuda, tanto por el sector privado como por el oficial.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre 30		
	1973	1974	1975
I—Ingresos corrientes	894.3	1.063.3	1.337.4
Exportaciones (1)	720.8	860.5	980.0
Café	369.9	377.1	399.7
Otros productos	350.9	483.4	580.3
Oro y capital petróleo	9.2	14.1	33.4
Servicios	164.3	188.7	324.0
II—Egresos corrientes	825.4	1.158.4	1.443.0
Importaciones	518.6	756.0	1.005.3
Petróleo para refinación	37.8	51.5	48.8
Servicios	269.0	350.9	388.9
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	68.9	— 95.1	—105.6
IV—Movimientos de capital	26.8	7.9	63.3

(1) Para 1975 los reintegros anticipados fueron: café US\$ 228.4 millones; otros productos US\$ 91.4 millones.

El saldo de las transacciones corrientes del mes arroja superávit de US\$ 5 millones, cuando en agosto había sido de US\$ 26 millones y así el déficit en lo corrido de 1975 se reduce a US\$ 106 millones, frente a US\$ 130 en julio. Decaen ligeramente los reintegros por café, si bien hay que tener en cuenta que, como se reseñó en su momento, en los meses pasados y por razones conocidas, se habían anticipado reintegros en cuantía considerable, cuya conversión definitiva se realiza ahora sin que se renueven al mismo ritmo. El volumen despachado, como se lee en el cuadro, supera en 12% al de 1974.

En otros productos hay alguna aceleración en septiembre, no solo respecto a agosto sino al promedio de los ocho primeros meses, aunque hay que advertir que los regis-

tros en dicho mes descienden un poco. Limitando el análisis de los registros hasta agosto, mes para el cual se tiene mayor detalle, se encuentra que los aprobados por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX— señalan un valor de US\$ 967 millones, inferior en 4% al del mismo período de 1974, mientras el volumen crece 20%, 1.846.502 toneladas, contra 1.532.692 del año anterior.

Exportaciones de café (1)

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Hasta el 30 de septiembre	
	1974	1975
Estados Unidos	2.207	2.473
Europa	2.782	3.185
Otros	367	333
Total	5.356	5.991

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros de Colombia.

(1) Despachos realizados.

Al analizar los principales productos de exportación de los dos últimos años, el volumen muestra incremento de 10% y los precios se sitúan 2% por debajo de los de 1974. Si a esta muestra se deduce la influencia del café, el **quantum** crece 25%, mientras las cotizaciones se deterioran 3%. Esta evolución de los precios significa pérdida en la capacidad adquisitiva de las exportaciones, que es necesario reponer con mayores cantidades si se aspira al menos a mantener los recursos de divisas.

Principales productos exportados

Acumulados enero-agosto

	Toneladas netas		Miles de US\$ FOB	
	1974	1975	1974	1975
Café (1)	297.044	284.570	457.775	417.222
Algodón	43.022	71.109	55.861	62.484
Azúcar	64.935	110.435	29.147	53.331
Arroz	—	130.135	—	52.554
Animales vivos	107	48.067	138	32.090
Carne de ganado	24.106	24.417	31.552	29.113
Banano	230.137	259.852	16.539	21.219
Hilados de algodón	10.235	7.706	13.716	14.038
Abonos minerales	16.000	53.257	3.394	12.490
Cajas de cartón	20.350	26.828	6.417	11.707
Tabaco	21.091	8.722	18.146	10.948
Flores	6.395	6.593	9.507	10.192
Textiles	10.711	7.536	31.842	16.194
Cemento	260.721	320.495	6.472	9.553
Frijoles	17.942	13.851	11.132	9.465
Langostinos	2.253	1.941	8.455	7.308
Torta de soya	—	38.550	—	6.413
Confecciones textiles	3.165	1.137	27.877	9.396
Artículos de cuero	1.359	384	2.733	4.725
Libros	1.636	6.750	1.252	4.065
Amoniaco	1.500	14.450	450	3.743
Calzado	1.472	858	5.424	3.535
Herbicidas	1.567	970	3.603	3.120
Demás productos	496.945	407.918	265.528	153.896
Total	1.532.693	1.846.531	1.010.174	966.762

Fuente: INCOMEX. — Sin movimiento. (1) Contratos registrados.

Los incrementos en cantidades se deben principalmente a los productos agropecuarios que constituyen 75% del valor exportado. De ellos cabe destacar los avances en algodón, azúcar, animales vivos para el consumo, bananos, arroz y torta de soya. En algunos casos se debe a nuevos productos como el arroz y en otros, a que el mercado ha permitido reanudar exportaciones como las de tortas de soya. También se manifiesta la inclusión en los registros oficiales de sumas adicionales que en el año anterior habían sido objeto de comercio ilegal o no registrado.

El 22% del valor total colocado en el exterior corresponde a manufacturas y semi-manufacturas, verbigracia cemento, amoniaco licuado, cajas de cartón corrugado y productos de las artes gráficas.

Los egresos corrientes crecen US\$ 12 millones en septiembre, al situarse en US\$ 148 millones, de los cuales corresponden US\$ 102 a importaciones, US\$ 7 más que en agosto. En el acumulado de los nueve primeros meses el incremento es de 33% respecto a similar lapso de 1974.

Las amortizaciones cuantiosas en el capital privado provienen de la cancelación de deudas de algunas empresas textiles que recibieron financiación a través del Fondo de Promoción de Exportaciones —PROEXPO— —Resolución 43— con el fin de recoger pasivos externos. De US\$ 28 millones autorizados por la norma mencionada, se han utilizado US\$ 19, de los cuales US\$ 17 en septiembre.

Fondo Financiero Agropecuario. La ejecución del programa del FFAP en cultivos de ciclo semianual es satisfactoria. En efecto, durante el tercer trimestre del presente año se financiaron 343.834 hectáreas, repartidas en trece productos, con aumento de 5.891 hectáreas con relación a igual período del año anterior.

Hasta el momento el programa se ha realizado en 79%, coeficiente que se compara en forma positiva con el correspondiente a 1974, cuando alcanzó en la misma fecha 77%.

El crédito del FFAP para este grupo de productos presenta una distribución que requiere algunos comentarios. El hecho más sobresaliente está en el incremento del cultivo de sorgo, para el cual se han financiado 68.148 hectáreas, 45.300 más que las de igual período del año anterior y 18.000 hectáreas en exceso de lo previsto en el programa de

este semestre. El maíz también muestra avance de cerca de 14.000 hectáreas frente al año pasado, y el arroz y el frijol señalan ligeros aumentos, pero aún están por debajo de lo programado por el Ministerio de Agricultura.

Fondo Financiero Agropecuario

Préstamos nuevos para cultivos de ciclo semianual (1)

	(Hectáreas)		Diferencia
	1974	1975	
Ajonjolí	7.299	4.609	- 2.690
Algodón	201.054	173.479	-27.575
Arroz Riego	54.688	56.442	+ 1.754
Arroz Secano	1.323	694	- 629
Caraota	6.404	883	- 5.521
Cebada	3.107	2.405	- 702
Frijol	406	1.375	+ 969
Maíz	6.162	20.130	+13.968
Maní	240	688	+ 448
Papa	3.378	3.307	- 71
Sorgo	22.810	68.148	+45.338
Soya	31.027	11.644	-19.383
Trigo	45	30	- 15
Total.....	337.943	343.834	+ 5.891

(1) Superficie financiada en el segundo semestre, hasta el 4 de octubre.

Situación contraria a la descrita se observa en el caso de la soya y del algodón. El área se reduce en 19.000 y 27.600 hectáreas para uno y otro, respectivamente; estas menores siembras pueden estar relacionadas con los problemas de precios y mercadeo del primer semestre, los cuales seguramente desestimularon la producción. Hay que esperar que los casos del sorgo y del maíz no presenten excesos de oferta que reduzcan los precios al momento de la cosecha, porque ello afectaría la producción futura.

Preocupa el caso del trigo, pues a la eliminación del subsidio no ha correspondido la recuperación de las siembras: probablemente es cuestión de más tiempo el poder extenderlas, porque con su abandono en algunas zonas aparecieron alternativas más rentables. Conviene tener presente también que las zonas tradicionales de Nariño casi no pueden beneficiarse de estos recursos, dado el secular predominio de pequeñas parcelas.

Según parece, la ejecución global del programa, así como su distribución por productos, dependen más que todo de las decisiones de los agricultores, puesto que el FFAP actúa con gran flexibilidad con relación al programa inicial.

La economía ha soportado muchas vicisitudes por razón de que las cosechas de algunos productos superan en su volumen la de-

manda inmediata, o a la inversa, no la satisfacen. En realidad, esto es frecuente cuando se intensifica una campaña de producción u ocurren imprevistos. Conviene ante tales circunstancias recalcar la importancia de impulsar aún más la conservación de existencias reguladoras, quizá con esfuerzo oficial y privado, base insustituible para una política agrícola a largo plazo. El ciclo agrario requiere una acción muy dinámica y realista de sustentación de precios y manejo de inventarios en las épocas de las buenas cosechas, para atender las necesidades del mercado cuando aquellas sean malas y evitar así graves consecuencias para el consumidor. Una política semejante contribuirá también a que situaciones extremas no den lugar a desestímulos o alicientes exagerados a los productores. Si esto es cierto para economías de las zonas templadas, mucho más lo es para ciclos irregulares como el que caracteriza nuestro medio tropical.

Fondo Financiero Agropecuario

Préstamos nuevos diferentes a cultivos de ciclo semianual

(Millones de pesos)

	Programa 1975		Realizado Ene.-Sep.	% Realizado/Programa
	Total	Ene.-Sep.		
Cultivos de ciclo anual.....	24.9	19.7	8.5	43.2
Cultivos permanentes y semi-permanentes	587.5	465.1	141.4	30.4
Pecuarios:				
Especies mayores (1).....	1.300.0	1.029.2	726.8	70.6
Especies menores (2)	134.0	106.1	51.8	48.8
Actividades complementarias:				
Adecuación e infraestructura	400.0	316.7	182.5	57.6
Maquinaria agrícola (3)..	160.0	126.7	194.6	153.6
Vivienda campesina	30.0	23.8	—	—
Compra finca profesionales.	30.0	23.8	6.4	26.9
Total	2.696.4	2.111.1	1.312.0	62.1

(1) Ganado vacuno: cría, leche, ceba e insumos. (2) Avicultura, porcinos, ovinos, caprinos, equinos de labor, cunicultura, apicultura, insumos y otros. (3) Este renglón se incrementó en julio a \$ 310 millones.

El programa del FFAP en lo referente a crédito para cultivos permanentes y de ciclo anual, préstamos pecuarios y financiación de actividades complementarias, ha tenido un resultado menos favorable que el de los cultivos semestrales, pues hasta el 15 de septiembre se había cumplido en 46%. Con excepción de la maquinaria agrícola, para la cual ha habido una demanda superior a la prevista, los demás renglones presentan sobrantes apreciables, en particular los de

los cultivos permanentes y semipermanentes, y el pecuario en lo relacionado con las especies mayores. Para evaluar la realización de esta parte del programa anual del FFAP, hay que tener en cuenta que su elaboración se ha hecho sobre datos muy tentativos, ya que no existía información histórica debido a que estas actividades solamente tuvieron acceso al redescuento desde la expedición de la Ley 5 en 1973, siendo probable la sobrestimación de la demanda.

Fondo Financiero Agropecuario

Fuentes y usos de fondos hasta el 15 de septiembre de 1975

(Millones de pesos)

Fuentes: títulos suscritos	4.515.5	
Usos:		
Cultivos semestrales	1.050.3	
Cultivos de ciclo anual	3.3	
Cultivos permanentes y semipermanentes	224.4	
Pecuarios:		
Especies mayores	1.585.7	
Especies menores	60.2	
Actividades complementarias:		
Adecuación e infraestructura	339.0	
Maquinaria agrícola	249.4	
Vivienda campesina	—	
Insumos	—	
Compra finca profesionales.....	7.2	
Total	4.515.5	3.519.5

El redescuento por parte del FFAP se está cumpliendo de manera perfectamente normal, hasta el punto de que no hay solicitudes pendientes de aprobación, distintas de las necesarias para el trámite promedio de una o dos semanas. Las autoridades monetarias han seguido con toda atención el desarrollo de estas operaciones, buscando que el suministro de crédito satisfaga los requisitos de este importante sector. Algunas de las causas de baja utilización se han ido eliminando; fue así como se elevó el rendimiento del redescuento para los bancos, buscando estimularlos a una mayor participación—Resolución 6 de 1975—. Es posible que aún subsista cierta indiferencia del sistema bancario para otorgar préstamos de mediano y largo plazo, lo cual explicaría en parte la menor utilización de los recursos del FFAP para estos fines. Sin embargo, también surge el interrogante de si los desembolsos inferiores a los estimados no tendrán como causa una mala apreciación de la demanda por esta clase de crédito.

Además, recientemente se suprimió el límite a la cuantía individual de préstamos,

establecido a comienzos del año en \$ 2 millones para regular su utilización. A su vez, los trámites administrativos se han simplificado, todo lo cual tiende a agilizar el uso de los recursos del FFAP.

Dentro de las ideas de posible discusión cabría, por ejemplo, hacer más énfasis en la infraestructura, adecuación de tierras, mejora de pastos y semillas, etc., más que en la financiación de la compra de semovientes, distintos del ganado de cría y de su selección, todo en procura de una alta productividad, necesidad primera en nuestro agro. Es claro que alguna financiación hay que darle a este renglón para facilitar el movimiento y liquidez de la empresa, pero en forma selectiva con el fin de obtener mayores ventajas para la economía nacional, sin consecuencias monetarias indeseables. También valdría la pena pensar en vincular todo programa ganadero a la agricultura de alimentos en proporción razonable, en las tierras que lo permitan, y comprometer así a más personas y mayor crédito en campaña de tanto significado.

Las operaciones del FFAP en materia de redescuento y colocación de títulos indican un sobrante de \$ 966 millones el 15 de septiembre. Este dato es comparable a la diferencia entre lo programado y lo realizado en operaciones distintas a las de cultivos semestrales, lo cual indica una proyección acertada. La diferencia no debe interpretarse como recursos del FFAP no demandados, puesto que existen préstamos aprobados y no redescontados total o parcialmente. Por supuesto, es fácil que se aceleren los desembolsos, verbigracia por cartera de la Caja Agraria.

Fondo Financiero Agropecuario

Préstamos aprobados hasta el 15 de septiembre de 1975

(Millones de pesos)

	Bancos	Caja Agraria	Total
I—Cultivos semestrales (semestre B)	987.9	249.5	1.237.4
II—Operaciones distintas a los cultivos semestrales	1.011.0	301.0	1.312.0
Cultivos de ciclo anual	6.4	2.1	8.5
Cultivos permanentes y semipermanentes	111.3	30.1	141.4
Pecuarios:			
Especies mayores	553.3	173.5	726.8
Especies menores	35.9	15.9	51.8
Actividades complementarias:			
Adecuación e infraestructura	157.9	24.6	182.5
Maquinaria agrícola	142.3	52.3	194.6
Compras finca profesionales ...	3.9	2.5	6.4

La política en el presente año ha tratado de corregir algunos de los problemas observados en 1974, quizá por falta de experiencia. Por ejemplo, la estructura de préstamos en términos de vencimiento se concentró excesivamente en los de largo plazo, congelando por un tiempo muy amplio los recursos del FFAP. La necesidad de apoyar los créditos de mediano y largo término es incuestionable, pero siempre y cuando se mantenga una rotación adecuada. Esto es algo que se está consiguiendo en el presente año.

La síntesis de recursos que se presenta antes y su uso con el alto efecto contraccionista del sistema, contrasta con el segundo semestre del año pasado cuando se comentaba que el déficit del FFAP había dificultado el manejo monetario. Este sería un argumento de mucho valor en el análisis sobre la conveniencia o inconveniencia de que los fondos financieros se manejen en el Banco de la República, tema muy en boga en los últimos años. Sin entrar de lleno en él, por

exigir mayor espacio un estudio completo, aparece como una virtud de esta mecánica que los fondos no se manejen por fuera de la autoridad monetaria, y hagan parte directa de la política de crédito que esta se propone.

Es menester idear algunas fórmulas para irrigar actividades complementarias y de cultivos permanentes y semipermanentes, si es que existe demanda efectiva. Una podría ser la de elevar el rendimiento para el intermediario financiero, lo cual estimularía a los bancos. Aunque, como ya se mencionó, los márgenes de utilidad se mejoraron, es posible que por la liberación de las tasas de interés del crédito ordinario que modificó los rendimientos relativos de los bancos se pudo haber desmejorado la posición de los créditos del FFAP. En segundo lugar, podría pensarse en incluir de nuevo dentro de los bienes con acceso al redescuento la producción de otros muy activos, hoy excluidos de esta financiación, y satisfacer así otra demanda de crédito.

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 consigna- ciones anti- cipadas			
Millones de pesos											
1970	6.927	2.873	2.494	15.113	27.407	8.176	5.397	490	2.402	10.942	
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	6.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.854	3.888	22.459	
1975 Mayo.....	11.134	6.342	9.227	29.887	56.590	11.381	15.155	1.818	3.532	25.204	
Junio.....	10.935	6.338	9.750	30.454	57.477	12.031	15.953	1.617	3.294	24.552	
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	12.053	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	

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
	Millones de pesos				Millones de US\$						
	Café		Menores								
1970	21.627	16.380	17.425	3.425	406	237	471	1.114	558	555	1.113
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	585	473	656	1.664	744	790	1.534
1974	46.113	38.267	41.881	9.623	543	671	653	1.867	1.050	904	1.954
1975 Mayo.....	47.051	41.814	45.516	10.268	34	58	64	156	91	70	161
Junio.....	48.291	42.313	46.018	10.954	57	81	173	311	190	75	265
Julio.....	48.703	43.589	47.356	11.075	47	58	36	141	112	49	161
Agosto.....	50.569p	44.615p	48.382p	11.233p	53	62	40	155	94	42	136
Septiembre.....	51.452p	46.463p	50.634p	11.763p	44	70	39	153	105	46	151
Octubre.....	53.141p	47.493p	51.229p	12.163p	94	65	42	201	116	46	162

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			En el país	En Nueva York	
	Nacional empleados	Importados	Exportados		Pesos	Suaves colombianos (MAMS)			
		Pergamino tipo Fede- ración			US centavos por libra de 453,6 gr.				
1970 Promedio.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	18,47	1.303,95	56,42	
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 Mayo.....	225,2	285,0	265,3	280,5	65,8	30,42	2.350,00	65,80	
Junio.....	227,1	290,3	268,7	283,6	63,7	30,83	2.350,00	72,15	
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	90,30p	

Período	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
1970 .....	...	...	...	...	80.050	2.757	239	672	5.494	4.659
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	18.182	10.912	61.387	3.432	244	895	8.590	(...)
1975 Mayo.....	...	...	...	...	4.904	180	35	75	736	(...)
Junio.....	11.919	529	6.893	3.408	4.700	188	23	82	694p	(...)
Julio.....	...	...	...	...	4.889	316	(...)	93	704p	(...)
Agosto.....	...	...	...	...	4.883	283	(...)	89	(...)	(...)
Septiembre.....	11.080	767	6.860	3.441	4.625	(...)	(...)	94	(...)	(...)
Octubre.....	...	...	...	...	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

(1) Fin de período. (2) Tesorería General de la República. Cifras no comparables con las publicadas anteriormente por cambio de metodología; los datos se presentan por trimes-

tres acumulados. (3) No se incluye la amortización de la deuda. (4) Barriles de 42 galones US. (5) 14 ciudades. (6) 18 ciudades.