

NOTAS

EDITORIALES

Situación monetaria. Al finalizar julio los medios de pago alcanzan \$ 49.003 millones, con crecimientos de 1.6% en el mes y de 6.3% en lo corrido del año; la tasa de 20.1% correspondiente al período anual es bien inferior a las de igual lapso del bienio precedente.

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-julio 31						
1969.....	1.051	6.8	88	3.7	1.139	6.4
1970.....	1.556	8.4	260	9.6	1.776	8.4
1971.....	819	3.8	319	9.3	1.138	4.5
1972.....	2.419	10.1	763	18.4	3.182	11.3
1973.....	3.227	10.8	3.254	54.0	6.480	18.1
1974.....	2.233	5.8	4.821	38.1	7.054	13.8
1975.....	2.890	6.3	8.549	41.5	11.446	17.2
Variaciones en año completo						
1969.....	2.273	16.0	286	13.2	2.559	15.6
1970.....	3.518	21.3	521	21.2	4.039	21.3
1971.....	2.442	12.2	768	25.8	3.210	14.0
1972.....	3.968	17.7	1.167	31.2	5.135	19.6
1973.....	6.655	25.2	3.364	68.5	11.019	35.2
1974.....	7.736	23.4	8.201	88.4	15.937	37.6
1975.....	8.198	20.1	11.672	66.8	19.870	34.1

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

Las operaciones del Banco de la República contraen los billetes en circulación en \$ 520 millones durante el mes, principalmente por la disminución de \$ 455 millones en las reservas internacionales y de \$ 1.025 en el crédito interno neto. Esta última se atribuye casi en su totalidad a amortizaciones de la Caja Agraria, en particular los \$ 800 millones que recibió en enero para mantener la considerable existencia de fertilizantes; también los fondos financieros reducen en \$ 293 millones su utilización de recursos en

el Emisor. El sector privado contribuye a la contracción del circulante con \$ 488 millones, de los cuales \$ 400 corresponden a la cancelación de bonos de prenda de café y así el saldo por este concepto queda en \$ 500 millones.

Los depósitos de los bancos comerciales, de la Caja de Crédito Agrario y de los particulares —pasivos monetarios del Banco de la República— presentan una merma de \$ 723 millones, que neutraliza parcialmente el efecto contraccionista de los activos.

La oferta monetaria ampliada, que incluye M₁, es decir, los certificados de depósito a término, las cuentas de ahorros y en Unidades de Poder Adquisitivo Constante —UPAC—, llega a \$ 78.151 millones en julio con incrementos de 3.3% en el mes y de 17.2% en lo corrido del año.

Crédito bancario

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones	
	Valor	%	Valor	%
Variaciones diciembre 31-julio 31				
1969.....	1.101	8.9	1.288	9.8
1970.....	933	6.6	1.244	8.3
1971.....	1.093	6.7	1.347	7.7
1972.....	2.342	12.3	2.678	13.2
1973.....	1.692	7.5	2.127	8.9
1974.....	3.712	12.8	4.174	13.5
1975*.....	5.100	13.3	5.967	14.4
Variaciones en año completo				
1969.....	2.236	19.8	2.369	19.8
1970.....	1.634	12.1	1.881	13.1
1971.....	2.327	15.4	2.503	15.4
1972.....	3.953	22.6	4.122	22.0
1973.....	2.787	13.0	3.227	14.1
1974.....	8.459	34.9	9.031	34.6
1975*.....	10.695	32.7	12.196	34.7

* Cifras provisionales.

La suma del crédito de los bancos comerciales y de la Caja Agraria —colocaciones— al terminar julio, \$ 47.348 millones, señala aumentos de 14.4% en lo corrido de 1975 y de 34.7% en los últimos doce meses. Estos porcentajes son ligeramente superiores a los registrados el año anterior.

Política monetaria. Para facilitar que las empresas productoras de textiles y confecciones cancelen las obligaciones en divisas contraídas con el fin de financiar futuras exportaciones, la Junta Monetaria abrió, por Resolución 43, un cupo de crédito en moneda nacional por el equivalente a US\$ 28 millones que podrá ser utilizado una sola vez. Los préstamos que otorgue el Fondo de Promoción de Exportaciones -PROEXPO- con cargo al mencionado cupo, tendrán un plazo máximo de un año e interés del 7% anual. Este tratamiento a la industria de textiles, que formalmente aparece como una excepción de la política monetaria, tiene en verdad varias explicaciones económicas de fondo.

El deterioro de los mercados foráneos e internos, y los aumentos de costos, llevaron súbitamente a esta industria, muy próspera en los años recientes, y de manera particular en el campo de las exportaciones, a una merma considerable de sus ventas. El énfasis en nuevos mecanismos y la sustitución de algunos —en especial los relacionados con estímulos cambiarios— no alcanzaron, por razones de tiempo, a aliviar la situación transitoria de las empresas.

Por tratarse de una industria que ocupa un elevado número de brazos, que consume un volumen considerable de materia prima nacional, y, sobre todo, muy representativa de la institución de la sociedad anónima en Colombia, resultaba prudente prestarle alguna forma de ayuda para mantener esta fuente de empleo y lograr que en el futuro recobre su dinamismo exportador y, en general, para estimular la canalización de ahorro a través de las acciones.

Por otra parte, la Resolución 38 fijó en \$ 2.243 millones la financiación del Fondo Financiero Agropecuario para los cultivos de ciclo semianual durante la segunda mitad del año. Este monto es aproximadamente 10% superior al programa ejecutado en igual semestre del año anterior y traduce, en parte, los mayores costos para el agricultor, ya que

el número de hectáreas financiadas es sensiblemente igual al del mismo período.

La Resolución 41 dispuso que la tasa de interés sobre el cupo asignado a las corporaciones de ahorro y vivienda en el Banco de la República, para atender bajas en sus depósitos, será superior en un punto a la más alta que estén liquidando dichas instituciones y en dos a partir de octubre. Se elevó así el costo con el objeto de hacer menos atractiva la utilización de dichos recursos.

Para reforzar los incentivos a las exportaciones, la Resolución 42 eleva de US\$ 10 a US\$ 20 millones el cupo de crédito en moneda extranjera de PROEXPO en el Banco de la República, destinado a descontar letras y otros documentos representativos de créditos concedidos por exportadores colombianos a sus compradores en el exterior.

Situación cambiaria. En los primeros siete meses del año, es decir hasta julio, los ingresos cambiarios suman US\$ 1.284 millones y los egresos US\$ 1.341, con descenso de US\$ 57 millones en los activos internacionales. Este resultado tiene origen en el déficit de las operaciones corrientes, pues los capitales muestran saldo positivo de US\$ 70 millones que lo contrarrestan en más de la mitad.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta julio 31		
	1973	1974	1975
I—Ingresos corrientes	731.4	833.3	1.016.4
Exportaciones	597.5	680.2	746.0
Café	320.9	304.3	302.0
Otros productos	276.6	375.9	444.0
Oro y capital petróleo	7.9	9.6	29.2
Servicios	126.0	143.5	241.2
II—Egresos corrientes	626.6	875.0	1.143.4
Importaciones	396.3	566.3	799.1
Petróleo para refinación	26.5	42.8	39.0
Servicios	203.8	265.9	305.3
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	104.8	—41.7	—127.0
IV—Movimientos de capital	13.5	21.7	69.5

Los ingresos por bienes y servicios que crecen 22%, resultan insuficientes para compensar el incremento de los pagos, alrededor del 31%. En cuanto a exportaciones, las distintas del café muestra un avance de US\$ 68 millones, o sea 18%, si bien hay reintegros anticipados por US\$ 75 millones. El café llega a una cifra sensiblemente igual a la de

1974, nivel que se logra a raíz de la mejora de su mercado en julio, pues en los meses anteriores la comparación era bien desfavorable para este año.

Exportaciones de café

(Millones de sacos)

	Hasta julio 31		
	1973	1974	1975
Estados Unidos	1.7	2.1	1.9
Europa	1.7	2.3	2.5
Otros	0.2	0.2	0.2
Total	<u>3.6</u>	<u>4.6</u>	<u>4.6</u>

Cabe indicar que al finalizar julio la libra de café colombiano se cotiza a US\$ 1.01, con aumento de 23% respecto a su nivel de diciembre 31 de 1974. Esta variación tuvo lugar particularmente durante la segunda quincena y originó una mejora en el precio interno del grano y un ajuste en el reintegro mínimo por exportaciones. En efecto, la Resolución 35 de la Junta Monetaria llevó este último a US\$ 117 por saco de 70 kilogramos —aumento de US\$ 21.50— para contratos registrados a partir del 22 de julio. Correlativamente, la comisión encargada de fijar el precio interno elevó a \$ 3.000 la carga de 125 kilogramos, es decir, 28% de alza.

Precios del café

Fin de	Internos		Interna- cional
	Perga- mino corriente carga de 125 kg. \$	Reintegro por saco de 70 kg. US\$	libra ameri- cana US¢
1972—Marzo	1.400.00	74.50	51.63
Junio	1.490.00	76.20	55.25
Septiembre	1.610.00	91.20	60.00
Diciembre	1.655.00	91.20	64.00
1973—Marzo	1.985.00	108.00	70.00
Junio	1.985.00	108.00	76.00
Septiembre	1.985.00	104.50	72.25
Diciembre	1.985.00	104.50	71.75
1974—Marzo	1.985.00	104.50	80.75
Junio	2.262.50	114.00	80.00
Septiembre	2.262.50	107.00	71.75
Diciembre	2.500.00	107.50	82.00
1975—Marzo	2.500.00	100.00	70.00
Junio	2.350.00	95.50	70.75
Julio	3.000.00	117.00	101.00

De otra parte, las entradas por servicios se elevan considerablemente, US\$ 98 millones, 68% más, cuando los egresos solo aumentan cerca de US\$ 39 millones, 15%. Estos últimos están representados principalmente por utilidades e intereses, renglones que muestran un incremento superior a US\$ 50 millones, al pasar de US\$ 116 a US\$ 168

millones. Los viajes que en períodos anteriores enseñaban cifras altas, en el lapso reseñado, se reducen a US\$ 11 millones frente a US\$ 36 millones en igual término del año pasado. Como se ha mencionado en otras oportunidades, estos cambios obedecen a reglamentaciones administrativas.

Entre enero y julio la financiación proveniente de préstamos al sector oficial tiene una afluencia de US\$ 128 millones. Sin embargo, hay que tener en cuenta los US\$ 100 millones contratados por el gobierno para atender las deudas del Instituto de Mercadeo Agropecuario -IDEMA-, operación que se comentó en notas anteriores. Aun así, el efecto neto de este sector resulta reducido por el mayor servicio del endeudamiento externo —capital e intereses— que en igual lapso asciende a US\$ 118 millones.

En cuanto a las operaciones cambiarias de julio, su resultado deficitario de US\$ 17 millones proviene casi en su totalidad de las transacciones corrientes, egresos por US\$ 152 millones e ingresos por US\$ 136. Ambas cifras son inferiores en 8% al promedio mensual del primer semestre, simple coincidencia, pues el resultado de la cuenta corriente tiende a modificarse por aumento de los ingresos del café y alguna pausa en los pagos que venían creciendo ostensiblemente.

Respecto a los capitales, el sector privado aporta US\$ 8 millones por concepto de préstamos para inversiones, resultado inferior al de junio, pero mejor que el de los cinco primeros meses, cuando fue deficitario. El sector oficial, por su parte, solamente registra ingresos por un millón de dólares, mientras sus amortizaciones ascienden a US\$ 9 millones.

Intercambio comercial con los países del Grupo Andino. Un fenómeno de importancia, por representar la cristalización de políticas de integración oportunamente concebidas y realizadas a través de un trabajo tenaz de estudio y negociación, puede observarse durante los últimos tres años en las cifras del comercio colombo-andino. En efecto, el intercambio global muestra niveles cada vez más altos, aumento que refleja procesos deliberados, tales como la aceleración de las rebajas arancelarias, el empleo de los acuerdos de crédito recíproco al canalizar parte importante de las transacciones, y el desarrollo del convenio que en materia agrícola y ganadera fue

firmado con Venezuela, gracias al cual una elevada porción de las ventas a nuestro principal mercado en la zona, se efectúa dentro de cauces legales, con el consecuente efecto favorable en el mercado oficial. Debe también tenerse en cuenta que los costos por concepto de fletes en la subregión son menores, y las alzas en los precios de los productos relativamente bajas, si se comparan con las de terceros países, especialmente aquellos en los cuales los relineamientos monetarios han sido acentuados.

Durante el primer semestre del presente año nuestro intercambio con la subregión llega a US\$ 174 millones, o sea que excede en 22% al de igual lapso de 1974, debido básicamente al dinamismo de las exportaciones. Este rubro llega a US\$ 112 millones, frente a US\$ 83 del primer semestre del año anterior, mejora producida en gran parte por las ventas de azúcar a Chile, arroz a Ecuador y Bolivia y ganado y carne a Venezuela, productos estos que en el pasado tenían escasa figuración y cuyos registros en el presente suman más de US\$ 40 millones.

Intercambio comercial con los países de la ALALC
(Millones de US\$)

	Primer semestre		
	1973	1974	1975
Total ALALC	-15.3	-1.1	+28.7
Exportaciones	52.4	104.1	130.1
Importaciones	67.7	105.2	101.4
Grupo Andino	+14.2	+23.6	+49.1
Exportaciones	44.6	83.0	111.6
Importaciones	30.4	59.4	62.5
Otros ALALC	-29.5	-24.7	-20.4
Exportaciones	7.8	21.1	18.5
Importaciones	37.3	45.8	38.9

Fuente: INCOMEX.

El movimiento comentado arroja para el semestre un superávit de US\$ 49 millones, es decir, más del doble de un año atrás, cambio que radica, como se dijo antes, en las exportaciones, ya que las importaciones prácticamente se mantuvieron en el mismo nivel de 1974.

El comercio con los restantes países de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio —ALALC— registra, en cambio, disminución, al caer el valor de ambas corrientes, particularmente las importaciones, lo cual permitió reducir ligeramente el déficit tradicional. Un factor positivo se halla, sin embargo, en la mayor diversificación de las ventas, en especial las manufacturas, pues con excepción de las exportaciones a Argen-

tina, las correspondientes a otros países están constituidas en su gran mayoría por productos distintos del café.

De otra parte, cabe indicar que en el primer semestre el comercio total de Colombia registra bajas de 5% en las importaciones y de 11% en las exportaciones, respecto a las de 1974. Sin embargo, es importante destacar que en ese mismo lapso las ventas al Grupo Andino crecen 34% y las importaciones 5%. Asimismo, la participación que sobre el intercambio global le corresponde a esta zona continúa en ascenso, pues la de las exportaciones que en el semestre pasado era del 10%, en el presente asciende al 16% y la de las importaciones pasa de 7 a 8%.

Colombia, por la función promotora que cumplió en la creación del Grupo Andino, puede mirar con satisfacción los resultados que de manera creciente ratifican la visión de este exitoso esfuerzo.

Precios del petróleo. Dada la necesidad de estimular la exploración de nuevos campos petrolíferos, el gobierno nacional fijó en febrero del año pasado el precio de US\$ 4.00 por barril a la producción de nuevos crudos, en contratos de asociación con la Empresa Colombiana de Petróleos destinados al consumo interno. Esta determinación tuvo en cuenta la situación de precios del petróleo en el mercado internacional, lo mismo que los costos de la actividad petrolera existentes en ese entonces en el país. Sin embargo, la medida no surtió los efectos proyectados, debido principalmente a los desajustes en los costos de capital que se han reflejado en incrementos entre 400 y 500% en el precio de los materiales y equipo necesarios para la perforación y producción.

Por medio de la Resolución 45 del 5 de agosto, la Comisión de Precios del Petróleo y el Gas Natural revisó la estructura de precios para la nueva producción de crudos, teniendo en cuenta "la situación deficitaria de la producción nacional, el aumento de costos de capital y de producción, las posibilidades de hallazgo y los precios internacionales". La resolución citada fija una escala de precios entre US\$ 5.50 y US\$ 7.00 por barril de crudo, de acuerdo con las regiones del país de donde provenga este y con la profundidad de los pozos perforados para obtenerlo.

La Resolución 46, emanada de la misma Comisión, considera la necesidad de estimu-

lar la producción incremental o marginal de los campos actualmente explotados, puesto que estudios técnicos y económicos muestran la posibilidad de reducir en parte el déficit previsto llevando a cabo algunas inversiones que permitan un aumento marginal de las reservas. Teniendo en cuenta lo anterior, se fijó el precio de US\$ 3.50 por barril al petróleo extraído de reservas marginales o de incrementos en los campos actualmente en explotación.

Producción de oro. Durante el primer semestre de este año la producción nacional, medida a través de las compras efectuadas por el Banco de la República, mantiene la tendencia ascendente iniciada en 1972, 22% respecto a la de igual período de 1974.

Compras de oro

Período	A grandes productores		A pequeños productores		Total	
	Miles de onzas troy	% del total	Miles de onzas troy	% del total	Miles de onzas troy	Variación %
1968	180	76	56	24	236	- 9
1969	168	77	50	23	218	- 8
1970	140	69	62	31	202	- 7
1971	135	72	53	28	188	- 7
1972	131	69	58	31	189	1
1973	114	53	103	47	217	15
1974	86	32	182	68	268	24
1er. semestre/72...	51	65	28	35	79	4
1er. semestre/73...	59	61	38	39	97	23
1er. semestre/74...	41	33	84	67	125	29
1er. semestre/75...	36	24	117	76	153	22

Se observa en el cuadro cómo la mayor importancia en el volumen de ventas, 76%, correspondió nuevamente a la pequeña minería que realiza explotaciones de aluvión, principalmente.

Cabe anotar, sin embargo, que el avance comentado, siendo considerable, es inferior al registrado en el primer semestre de 1974; pero es de esperar que diversas medidas proyectadas, permitan continuar con índices tan halagadores como los de los dos años anteriores. De todas maneras, de seguir el mismo ritmo, se alcanzarán a comprar en el año alrededor de 336.000 onzas, por un valor aproximado de US\$ 55 millones.

Pese a que la minería de veta aún no recobra su importancia de otrora, resalta el interés observado en ella durante los últimos meses, el cual puede medirse por el volumen de solicitudes ante el ministerio del ramo, bien en el campo de las legalizaciones —licencias, permisos, concesiones, etc.— como en el de la asistencia técnica. Con respecto a este tipo de explotación, es interesante mencionar que se adelantan estudios tendientes al posible emplazamiento de algunas baterías de molinos en el municipio de Marmato para el beneficio del mineral aurífero extraído allí por los arrendatarios de las minas nacionales, quienes, por insuficiencia de las actuales instalaciones, deben esperar, en ocasiones hasta casi tres años para cumplir tal cometido.

Merece destacarse cómo los **grandes productores** siguen perdiendo importancia frente a los pequeños mineros. Así, cuando estos crecen en el semestre 40%, aquellos descienden más de 10%. Esta mayor producción encierra aspectos bien especiales, ya que además de las secuelas en el empleo, trae alguna ampliación en el número de los beneficiarios del ingreso, cambio que no siempre implica mejora en el aspecto social de los mismos, dado lo disperso de la producción, su carácter muy individualista y las condiciones humanas en extremo precarias de los lugares de explotación.

Conscientes de lo anterior, el gobierno y sus organismos especializados se encuentran diseñando una política coherente al respecto, que cubrirá aspectos tales como agilización de la tramitación legal, mayor asistencia técnica, aumento de las líneas de crédito minero y adecuación de sus condiciones, etc. De otra parte, por delegación del Banco de la República, en breve plazo se iniciarán las compras de oro a través de las oficinas de la Caja Agraria localizadas en las regiones auríferas, en donde no existen agencias del Banco, con el fin de facilitar al pequeño minero la comercialización de su producto.

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 consi- guaciones antici- padas		
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	5.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.354	3.838	22.459
1975 Marzo.....	10.383	6.176	9.111	29.776	55.446	11.892	13.816	1.481	3.901	24.856
Abril.....	10.779	6.360	9.487	29.174	55.800	11.148	14.499	1.591	3.693	24.869
Mayo.....	11.134	6.342	9.227	29.887	56.590	11.381	15.155	1.318	3.532	25.204
Junio.....	10.935	6.338	9.750	30.454	57.477	12.031	15.983	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.....	10.635	6.406	9.234	33.367	59.642	11.934	15.144	1.696	3.131	27.737

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	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 Marzo.....	47.223	40.749	44.307	9.719	34	73	75	182	100	86	186
Abril.....	46.375	41.524	45.052	10.011	42	71	60	173	126	85	211
Mayo.....	47.051	41.814	45.516	10.268	34	58	64	156	91	70	161
Junio.....	48.297	41.981p	45.697p	10.954	57	81	173	311	190	75	265
Julio.....	49.003p	43.041p	47.379p	11.205p	47	58	36	141	112	49	161
Agosto.....	50.569p	44.615p	48.382p	11.233p	53	62	40	155	94	42	136

Período	Indices de precios (1970 = 100)					Bolsa de Bogotá. Cotización de acciones	Precios		
	Al consumidor	Al por mayor del comercio en general			Total		Certificado de cambio. Promedio de compra	Café	
		Según origen del artículo						Pesos	En el país	En Nueva York
	Nacional empleados	Importados	Exportados				Pergamino tipo Feder- ación		Suaves colombianos (MAMS)
						Carga de 125 kg. Promedio \$	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 Marzo.....	217,0	278,3	271,6	275,0	70,6	29,62	2.500,00	70,75	
Abril.....	221,6	283,6	267,1	277,5	69,0	30,03	2.435,00	67,28	
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	100,33p	

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							Miles de toneladas			Millones de KWH	Miles de m^{2}
	Millones de pesos									
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	18.132	10.912	61.387	3.432	244	895	8.590	(...)
1975 Marzo.....	7.568	1.760	5.593	2.544	4.960	246	22	68	694	(...)
Abril.....	...	...	...	...	4.741	288	20	82	(...)	(...)
Mayo.....	...	...	...	...	4.904	180	25	75	(...)	(...)
Junio.....	11.919	529	6.893	3.408	4.700	188	23	82	(...)	(...)
Julio.....	...	...	...	...	4.889	(...)	(...)	93	(...)	(...)
Agosto.....	...	...	...	...	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

(1) Fin de período. (2) Tesorería General de la República. (3) No se incluye la amortización de la deuda. (4) Barriles de 42 galones US. (5) 14 ciudades. (6) 18 ciudades.