

# NOTAS

## EDITORIALES

**Situación cafetera.** El cambio súbito en los precios del café en los últimos días tendrá inexorablemente amplias repercusiones en la economía del país. En lo doméstico, el sector cafetero tiene una influencia considerable. El alto número de personas vinculadas directamente a él, la mano de obra requerida para su beneficio, la relativamente bien distribuída propiedad cafetera hacen que las variaciones en el ingreso de esta actividad tengan un impacto enorme en la capacidad adquisitiva general. Las siguientes estadísticas sirven para explicar esta diaria experiencia: según el censo cafetero de 1970, la población vinculada a este sector ascendía a 1.921.966 personas, cerca del 10% de los habitantes del país, distribuídas en 18.005 veredas de 597 municipios, y de un total de 302.947 fincas el 99% era explotado por sus propietarios.

Por su parte, el café aporta cerca del 30% al producto agrícola y aproximadamente el 5% al total nacional. Habría que adicionar a esta contribución dos o tres puntos más de valor agregado por la actividad industrial de la trilla, el comercio, los transportes y los impuestos con que está gravada la industria.

A primera vista no parecería de tan marcada influencia una participación entre 5 y 8% del producto total. Sin embargo, es lo cierto que la estructura antes anotada, con la amplia distribución del ingreso que en ella se origina, y su reparto geográfico, como lo confirman las cifras citadas, hacen del café el motor por excelencia de la actividad económica.

La alta propensión a consumir, en especial artículos de primera necesidad, propia de

las regiones cafeteras, trae obvias consecuencias en los precios. Entonces, lo que a la luz de las cifras de cambio exterior e ingreso individual de los caficultores resulta ser un hecho bien favorable, analizado desde otros ángulos puede a la postre ser menos positivo si la producción y la productividad, particularmente en la agricultura, no aumentan lo suficiente y con oportunidad para responder a la demanda.

A estos comentarios sobre el impacto de la actividad cafetera habría que agregar, además, que el gasto público coadyuvará en el incremento de la demanda. En realidad la austera política de finales de 1974 y del primer semestre de 1975, de reordenamiento de la economía y de control a la inflación, llevaba implícito también un aumento en el gasto público en el próximo semestre y por supuesto, en 1976, con base en los nuevos recursos del fisco. Esta política, recomendable en el supuesto de que los ingresos cafeteros se mantendrían en niveles moderados, hará más arduo el camino de la estabilidad, que parecía despejado a juzgar por el comportamiento de los precios en los últimos meses. Habría, por tanto, que estudiar la manera de orientar y restarle ímpetu a la acumulación de estas fuerzas expansivas.

Desde el punto de vista de la contribución del café a nuestra economía externa, su importancia ha disminuído en la medida en que las otras exportaciones se han robustecido y diversificado. El esfuerzo para fomentar las fuentes de divisas presenta resultados muy positivos, como quiera que de una dependencia del café de más del 70% en la década pasada, se ha llegado a menos del 50% en la presente y en 1974 al 45%. Sin embargo, co-

mo las variaciones en su mercado aún tienen un influjo de gran consideración en la balanza de pagos, resultan muy importantes y deben ser objeto de examen atento y evaluación serena los recientes acontecimientos en el mercado mundial causados por las heladas del Brasil.

En el segundo semestre del año pasado y en el primero del presente, la posición cambiaria fue objeto de cuidadosa observación. Y en razón de que la cotización del grano comenzó a deteriorarse, amén de la baja en otras exportaciones, la estrategia de balanza de pagos requería cierta atención y esmero dentro de los lineamientos generales que habían prevalecido. El menor ritmo en los ingresos por exportaciones y los mayores giros, significaron que por primera vez desde 1967 las reservas internacionales descendieron en sus saldos anuales, tendencia que continuó en el primer semestre de 1975.

La nueva situación de precios internacionales modifica este fenómeno y pese a los giros por importaciones más altos que los de años anteriores, es bien probable que con los nuevos ingresos de divisas se puedan atender con menos incertidumbre los requerimientos cambiarios del futuro cercano. Es prudente esperar, según cálculos preliminares, un precio real no inferior a US\$ 0.80 la libra y una exportación de 6.4 millones de sacos de 70 kilogramos que daría para un año completo entradas por más de US\$ 700 millones, descontados los gastos de comercialización, cuando a principios de este año las previsiones apenas excedían de US\$ 500 millones.

#### Ingresos de divisas por exportaciones de café

(Millones de US\$)

1970 .....	405.5
1971 .....	358.6
1972 .....	433.6
1973 .....	535.4
1974 .....	543.2
1975 (Primer semestre).....	255.5

La nueva situación invita a varias reflexiones. En primer lugar, si bien la balanza cambiaria se torna menos aleatoria, es preciso mantener los lineamientos generales de la política que la inspira. En segundo término, como es bien probable que en pocos años, al igual que en el pasado, la posición estadística del café se modifique, habrá que acentuar desde ahora los esfuerzos de diversificación

de exportaciones y de consolidación de las fuentes de ingreso de cambio extranjero, para reducirle a la economía en el plazo más breve los avatares a que la someten las variaciones de un solo producto. Por último, mucho convendría que la política económica lo mismo que las actitudes individuales de sus beneficiarios, traten de encauzar el nuevo ingreso que se espera en la forma más productiva posible para la economía en general y para la cafetera en particular.

**Situación monetaria.** En el primer semestre los medios de pago presentan crecimiento de 4.6%, coeficiente superior en casi un punto al de los primeros seis meses de 1974. La tasa anual hasta junio es de 20.6%, que si se compara con la de igual período anterior, 22.5%, refleja los esfuerzos de la autoridad monetaria por colocar los medios de pago en un nivel razonable. Datos provisionales para el 30 de junio muestran un saldo de \$ 48.244 millones en el medio circulante, que representa un crecimiento de 2.4% en el mes.

A partir de 1972, pero especialmente en el semestre que termina, se ha registrado un gran auge de activos financieros, los denominados cuasi-dineros, de realización inmediata y rendimientos muy atractivos, causas definitivas en la aludida expansión. Por la facilidad de sustitución de estos cuasi-dineros por efectivo, es conveniente incluirlos dentro de una concepción más amplia de oferta monetaria que la tradicional, ya que pueden influir significativamente en el grado de liquidez disponible en la economía. Al ampliar así el análisis de oferta monetaria, se incluye no solo el dinero fuera de bancos y los depósitos en cuenta corriente,  $M_1$ , sino también los certificados de depósito a término, las cuentas de ahorro y las del sistema UPAC. A esta oferta monetaria ampliada se le denomina  $M_2$ .

Al finalizar el primer semestre,  $M_2$  se sitúa en \$ 75.678 millones, cifra que señala crecimiento del 13.5% en lo corrido del año. Aunque este incremento supera al del mismo período anterior, 12.1%, resulta inferior al de los primeros seis meses de 1973. Hasta junio la tasa de crecimiento en términos anuales, 31.9%, es notablemente más baja que la de los dos años precedentes: 38.7% en 1974 y 37.2% en 1973. Las variaciones registradas tanto en  $M_1$  como en  $M_2$ , así como

el crecimiento de los cuasi-dineros, se pueden apreciar en el cuadro siguiente:

### Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Medios de pago (M1)		Cuasi-dinero *		M1 más cuasi dinero (M2)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
	Variaciones diciembre 31-junio 30					
1969 ....	685	4.4	59	2.5	744	4.2
1970 ....	1.122	6.1	226	8.3	1.348	6.4
1971 ....	401	1.9	293	8.6	694	2.8
1972 ....	1.494	6.2	521	12.6	2.015	7.2
1973 ....	2.820	9.4	2.682	44.5	5.502	15.3
1974 ....	1.443	3.7	4.744	37.6	6.187	12.1
1975 ....	2.131	4.6	6.842	33.2	8.973	13.5
	Variaciones en año completo					
1969 ....	2.101	15.0	342	16.4	2.443	15.2
1970 ....	3.450	21.4	516	21.3	3.966	21.4
1971 ....	2.458	12.6	776	26.4	3.234	14.4
1972 ....	3.461	15.7	951	25.5	4.412	17.1
1973 ....	7.173	28.1	4.035	86.4	11.208	37.2
1974 ....	7.353	22.5	8.673	99.6	16.026	38.7
1975 ....	8.229	20.6	10.057	57.9	18.286	31.9

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

Cabe poner énfasis en cuatro factores que inciden significativamente en las operaciones monetarias del Banco de la República en este semestre: a) Las reservas internacionales que decaen en US\$ 39 millones, debido principalmente a menores despachos y precios del café, lo mismo que a los elevados giros al exterior, secuela de los altos registros de importación en 1974; b) Las compras internas de café y el débil mercado externo del grano que obligaron a la Federación Nacional de Cafeteros a descontar bonos de café hasta un nivel de \$ 1.000 millones, cuando había comenzado el año con cerca de \$ 100; ya en los primeros días de julio se había reducido este saldo a \$ 500 millones; c) La financiación al gobierno presenta un crecimiento de \$ 873 millones, sin restar un aumento de depósitos por \$ 286 millones. En la serie cronológica aparece el gobierno utilizando su cupo especial por \$ 500 millones, el cual aparece cancelado en junio, lo mismo que el ordinario por \$ 84 millones; las garantías de bonos de desarrollo asumidas por el Banco de la República crecen \$ 406 millones y la suscripción de pagarés de emergencia en \$ 793 millones; d) Por último, la reducción en cuatro puntos del encaje ordinario sobre depósitos a la vista, determinación del segundo semestre del

año pasado, pero que prácticamente estaba congelada por la suscripción de pagarés de emergencia, tuvo plena efectividad a partir de abril, cuando los mencionados bonos fueron recogidos por el gobierno nacional.

En cuanto al origen primario de la oferta monetaria en el período analizado, se aprecia un efecto negativo en las operaciones del Banco de la República, al bajar en \$ 4.502 millones el monto de billetes en circulación. Por supuesto, en esta comparación hay que tener muy en cuenta las condiciones peculiares del mes de diciembre, cuando se presenta un cambio en la preferencia del público por liquidez que altera mucho la composición de los medios de pago, aumentándose los billetes en circulación y los activos del Banco que respaldan tal liquidez. Igualmente en el pasado diciembre las corporaciones de ahorro y vivienda acentuaron este fenómeno, por razones más que todo ocasionales.

La baja en los billetes se explica fundamentalmente por la disminución de \$ 1.020 millones en las reservas internacionales y por el aumento de \$ 2.427 millones en las obligaciones del Emisor con los bancos comerciales y de \$ 2.783 millones con las entidades de fomento. Sin embargo, estos movimientos se contrarrestan parcialmente por la elevación de \$ 1.107 millones en el crédito doméstico concedido a los diferentes sectores de la actividad económica y por la disminución de \$ 930 millones en los depósitos del sector privado, producto del desmonte de los mecanismos vinculados al comercio exterior, como los depósitos previos y las consignaciones anticipadas.

El crédito bruto a los bancos comerciales señala un efecto contraccionista de \$ 1.847 millones, debido principalmente a la menor utilización de los cupos que les han sido asignados. Por otra parte, los préstamos a entidades de fomento aumentan \$ 769 millones en el semestre, dentro de los cuales influyen apreciablemente los concedidos a la Caja Agraria.

El sector privado obtiene recursos en cuantía de \$ 1.178 millones, de los cuales, como ya se mencionó, la mayor parte corresponde al descuento de bonos de prenda a la Federación Nacional de Cafeteros para financiar la recolección de la cosecha.

Si bien el comportamiento semestral es contraccionista, las operaciones del Emisor en junio determinan una expansión primaria de

\$ 650 millones. Esta se origina principalmente en una recuperación de \$ 1.204 millones en las reservas internacionales.

cuantioso. Los egresos crecen US\$ 262 millones, mientras los ingresos solo lo hacen en US\$ 160 millones.

### Crédito bancario

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones (1)	
	Valor	%	Valor	%
	<b>Variaciones diciembre 31-junio 30</b>			
1969	778	6.3	914	7.0
1970	642	4.5	1.020	6.8
1971	703	4.3	1.024	5.9
1972	1.854	9.7	2.157	10.7
1973	1.138	5.1	1.487	6.2
1974	2.999	10.4	3.364	10.9
1975	3.714	9.7	4.316	10.4
	<b>Variaciones en año completo</b>			
1969	2.109	19.0	2.259	19.2
1970	1.666	12.6	2.031	14.5
1971	2.228	15.0	2.404	15.0
1972	3.855	22.6	3.924	21.3
1973	2.721	13.0	3.108	13.9
1974	8.300	35.1	8.861	34.8
1975	10.022	31.4	11.355	33.1

(1) Incluyen cartera. A partir de septiembre de 1973 comprenden el redescuento de pagarés del IDEMA autorizado por la Resolución 45 de la Junta Monetaria del mismo año.

Nota: Las cifras de 1975 son provisionales.

Las colocaciones del sistema bancario muestran al finalizar junio un saldo de \$ 45.697 millones, que representa incremento de \$ 4.316 millones, 10.4%, durante el semestre, y de \$ 11.355 millones, 33.1%, con respecto a junio de 1974. Cabe señalar que las tasas anuales registradas al terminar el primer semestre del último bienio son muy similares entre sí y sensiblemente superiores a las de años precedentes. Este hecho podría explicarse, en parte, por el dinamismo de las instituciones bancarias en la captación del ahorro privado, especialmente a través de depósitos de ahorro y certificados de depósito a término.

**Balanza cambiaria.** Las transacciones de cambio extranjero en la primera mitad de 1975 arrojan un saldo adverso para las reservas de US\$ 39 millones, en contraste con los superávits de los últimos años. Se producen en este lapso cambios sustanciales en algunos renglones respecto a 1974, que determinan la reducción comentada.

El déficit en la cuenta corriente se eleva a US\$ 110 millones, cuando en el primer semestre del año pasado era apenas de US\$ 7.6 y en 1973 se había liquidado un superávit

### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Primer semestre		
	1973	1974	1975
<b>I—Ingresos corrientes</b> .....	<b>630.9</b>	<b>728.0</b>	<b>887.9</b>
A—Exportación de bienes.....	516.7	598.0	645.5
1—Café .....	287.6	280.3	255.6
2—Otros productos .....	229.1	317.7	389.9
B—Compras de oro y capital petróleo .....	7.0	8.3	26.4
C—Servicios y transferencias..	107.2	121.7	215.9
1—Intereses .....	7.0	27.7	30.8
2—Otros .....	100.2	94.0	185.1
<b>II—Egresos corrientes</b> .....	<b>540.6</b>	<b>735.6</b>	<b>997.5</b>
A—Importación de bienes.....	341.3	490.2	697.0
1—Giro ordinario .....	260.2	367.7	580.5
2—Convenios de crédito re- ciproco .....	43.8	76.4	72.7
3—Convenios de compensa- ción .....	24.2	33.9	30.3
4—AID, BIRF y otros....	13.6	12.2	13.5
B—Petróleo para refinación....	23.9	36.0	32.7
C—Servicios y transferencias..	175.4	209.4	267.8
1—Fletes .....	30.1	41.5	58.9
2—Intereses .....	76.3	79.9	125.1
3—Dividendos .....	19.5	15.0	22.8
4—Marcas, patentes y re- galías .....	3.5	5.2	3.6
5—Viajes y pasajes .....	9.9	28.2	9.3
6—Servicios oficiales .....	11.1	10.4	13.9
7—Otros .....	25.0	29.2	34.3
<b>III—Superávit o déficit corriente</b> ....	<b>90.3</b>	<b>— 7.6</b>	<b>—109.6</b>
<b>IV—Movimientos de capital</b> .....	<b>26.8</b>	<b>8.2</b>	<b>70.4</b>
A—Sector privado .....	2.1	46.3	— 18.9
1—Préstamos .....	— 4.1	20.9	— 18.0
a—Utilizaciones .....	27.1	52.9	33.5
b—Amortizaciones .....	31.2	32.0	51.5
2—Inversiones .....	1.5	13.9	2.7
3—Otros .....	4.7	11.5	— 3.6
B—Sector oficial .....	62.8	— 5.6	78.8
1—Utilizaciones .....	104.5	45.7	127.2
2—Amortizaciones .....	41.7	51.3	48.4
C—Otros .....	— 38.1	—32.5	10.5
<b>V—Ajuste por revaluación del oro</b>	<b>—</b>	<b>9.5</b>	<b>—</b>
<b>VI—Variación de las reservas</b> .....	<b>+117.1</b>	<b>+10.1</b>	<b>— 39.2</b>

Los reintegros por exportaciones suben en conjunto 8% en el semestre comentado, gracias al incremento de 23% en los provenientes de ventas diferentes al café. Al contrario, los de este producto caen US\$ 25 millones, 9%, movimiento en el cual se conjugan una menor cotización promedio de la libra del grano en el mercado de Nueva York —10% al ser comparada con su nivel en el primer se-

mestre de 1974— y un descenso en los despachos cercano a los 450 mil sacos.

Los envíos de café se han comportado en la siguiente forma:

#### Exportaciones de café

(Millones de sacos)

	Hasta junio 28		
	1973	1974	1975
Estados Unidos .....	1.5	1.9	1.5
Europa .....	1.5	2.0	2.0
Otros .....	0.1	0.2	0.2
<b>Total .....</b>	<b>3.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>

Algunas circunstancias impiden comparar con exactitud la evolución real de los reintegros por mercancías distintas del café. En primer término, la dificultad de precisar la sobrefacturación y las ventas ficticias que se presentaron en 1974 y, en segundo, los reintegros anticipados por algunos productos, mecanismo autorizado solo al finalizar el año anterior y que genera durante este semestre US\$ 72 millones, no obstante que esta práctica únicamente se permitió para algodón, banano, carne, tabaco y textiles.

#### Reintegros por exportaciones no tradicionales

(Millones de US\$)

Sector y productos	Primer semestre		
	1973	1974	1975
<b>Agropecuario .....</b>	<b>88.4</b>	<b>88.4</b>	<b>196.3</b>
Algodón .....	24.5	29.9	66.5
Azúcar .....	9.2	6.1	53.3
Banano .....	4.7	6.5	16.1
Flores .....	4.7	7.9	9.4
Ganado y carne .....	20.9	16.4	20.0
Piel y cueros .....	10.9	5.6	5.1
Tabaco .....	6.2	10.3	10.0
Otros .....	7.3	5.7	15.9
<b>Minero .....</b>	<b>37.3</b>	<b>22.0</b>	<b>8.7</b>
Esmeraldas .....	34.4	18.5	5.2
Platino .....	1.6	0.9	1.3
Otros .....	1.3	2.6	2.2
<b>Manufacturero .....</b>	<b>87.0</b>	<b>186.4</b>	<b>169.2</b>
Libros y manufacturas de papel	4.8	4.0	7.9
Madera procesada .....	7.0	33.4	3.2
Materiales de construcción ..	5.4	9.6	10.1
Metalmeccánicas .....	14.4	20.8	29.3
Químicos y farmacéuticos.....	7.9	19.8	33.3
Productos alimenticios .....	3.4	2.4	4.6
Textiles y conexos.....	28.1	70.2	40.4
Combustibles y aceites lubricantes .....	7.1	14.8	26.2
Mariscos .....	5.3	5.0	4.8
Productos plásticos .....	0.8	1.7	2.8
Dulces y confites .....	0.8	0.9	3.2
Otros .....	2.0	3.8	3.4
<b>No especificados .....</b>	<b>16.5</b>	<b>20.9</b>	<b>15.7</b>
<b>Total .....</b>	<b>229.2</b>	<b>317.7</b>	<b>389.9</b>

El algodón y el banano señalan avance de US\$ 46 millones con relación al primer semestre de 1974, proveniente en su mayor parte de los dichos reintegros anticipados. De los otros productos que aparecen en el cuadro, cabe resaltar el azúcar y las manufacturas metalmeccánicas, químicas y farmacéuticas que en conjunto producen divisas por US\$ 116 millones, cifra superior en US\$ 69 millones a la de igual lapso del año precedente. Muchos otros artículos enseñan aumentos dignos de consideración, no solo por su incremento relativo sino por lo firme de su tendencia: flores, libros y manufacturas de papel, productos plásticos, dulces, confites, combustibles y lubricantes, renglón este último afectado por el alza en los precios del petróleo.

La evolución de las ventas de productos nuevos y en especial su diversificación, son hechos que no pueden desestimarse y, por el contrario, es prioridad máxima concentrar todos los esfuerzos posibles en este objetivo. Las siguientes comparaciones ilustran elocuentemente sobre el particular, para hacer referencia únicamente al último trienio, pues de retrotraerse a un lapso más amplio los resultados serían mucho más sorprendentes. La participación de las divisas por exportaciones distintas del café en los ingresos corrientes, pasa de 36% en el primer semestre de 1973 a 44% en el año que corre; ya en la actualidad estos rubros significan el 60% del total de los reintegros por exportaciones, cuando hace dos años apenas representaban 44%, si bien es cierto que los últimos acontecimientos en materia de café modificarán apreciablemente estos porcentajes.

En resumen, es notorio el avance en los reembolsos de divisas por exportaciones no tradicionales y aunque se dedujeran de su total en 1975 los reintegros anticipados, por no haber existido este mecanismo en el primer semestre de 1974, quedaría un guarismo favorable, máxime si se castigan los de este último con el probable volumen de las operaciones ficticias.

En cuanto a los registros de exportaciones no tradicionales, estos suman en el semestre US\$ 381.7 millones, inferiores en US\$ 7.2 millones a los de igual período de 1974. Sin embargo, parece que este comportamiento tiende a modificarse, toda vez que la comparación de los últimos meses resulta positiva.

Los servicios y transferencias contribuyen con US\$ 216 millones, es decir US\$ 94 millones más que en el mismo lapso del año precedente, avance igualmente de gran magnitud y que corrobora lo tantas veces expresado en estas notas acerca de la atención que debe concedérsele a este promisorio renglón por ser fuente importante de divisas.

Cabe mencionar también que tras varios años de no haberse producido este hecho, en el semestre que se comenta hubo incorporación a las reservas de US\$ 21 millones de oro producido en el país, consolidándose así la rehabilitación esperada ante los estímulos de los mejores precios del metal en los mercados internacionales.

#### Registros y pagos por importaciones

(Millones de US\$)

Meses	Importaciones reembolsables (1)		Pagos por importaciones	
	1974	1975	1974	1975
Enero .....	116.0	122.7	60.1	83.8
Febrero .....	118.9	115.1	77.6	102.5
Marzo .....	138.8	113.8	97.7	101.7
Abril .....	115.5	123.0	88.8	126.7
Mayo .....	128.7	96.2	84.5	91.2
Junio .....	114.0	110.3	81.5	190.0
Total ...	<u>731.9</u>	<u>681.1</u>	<u>490.2</u>	<u>695.9</u>

(1) Registros aprobados por el INCOMEX.

En el comportamiento de los egresos corrientes juegan un papel de mucho peso los pagos por importaciones que crecen 42%, guarismo que se reduce a la mitad si se excluye la cancelación de la deuda que el IDEMA había acumulado en los últimos años por sus importaciones de alimentos; esto se logró mediante la contratación, por el gobierno,

de un préstamo de US\$ 100 millones, cifra que igualmente sitúa las entradas de capital oficial por encima de lo normal. Por lo demás, la evolución en estos pagos es efecto de los altos niveles de registros aprobados por el INCOMEX en períodos anteriores, ya que los del semestre comentado descendieron 7%.

En cuanto al movimiento de capitales, en particular los préstamos externos, las características del semestre podrían resumirse así: los utilizados por el sector privado descenden drásticamente, pese a que desde finales del año anterior se autorizó para ciertas actividades la contratación de aquellos reglamentados por el artículo 128 del Decreto-Ley 444 de 1967; las cancelaciones fueron bastante superiores a las del año anterior; los orientados al sector público, si se descuenta la operación de refinanciación al IDEMA—que es completamente ocasional—manifiestan descenso considerable.

En lo pertinente a junio, es preciso anotar que por primera vez en este año el movimiento neto de divisas de un mes genera aportes positivos para las reservas, elevándolas en US\$ 46 millones. Como factores determinantes de este avance figuran los reintegros por exportaciones de café por US\$ 57 millones, frente al promedio de US\$ 40 millones en los cinco primeros meses. Igualmente ingresan préstamos canalizados al sector privado en cuantía cercana a US\$ 18 millones, primera utilización en grande después del restablecimiento de los créditos previstos en el artículo 128 del Decreto-Ley 444 de 1967, reglamentado por las Resoluciones 73 de 1974 y 31 de 1975 de la Junta Monetaria.

## 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 circu- lación		Depósitos			Otros	
						De bancos	Oficiales	Previos y consi- raciones 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 Febrero.....	10.708	5.881	9.348	29.503	55.440	11.586	14.045	1.744	4.258	23.807	
Marzo.....	10.383	6.176	9.111	29.776	55.446	11.892	13.816	1.481	3.901	24.356	
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	56.690	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	

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 Febrero.....	46.199	40.450	43.909	9.494	38	50	46	134	97	68	165
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.....	48.244p	41.981p	45.697p	10.954	57	81	173	311	190	75	265
Julio.....	49.003p	43.041p	47.379p	11.371p	47	54	62	163	103	77	180

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					En el país	En Nueva York	
	Nacional empleados	Importados	Exportados	Total	Pergamino tipo Federa- ción	Suaves colombianos (MAMS)			
						Pesos	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 Febrero.....	211,3	275,9	282,3	270,4	69,2	29,26	2.500,00	76,53	
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	

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 <sup>2</sup>
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 Febrero.....	...	...	...	...	4.496	212	16	73	714	(...)
Marzo.....	7.568	1.760	5.593	2.544	4.960	246	22	68	694	(...)
Abril.....	...	...	...	...	4.741	288	20	82	(...)	(...)
Mayo.....	...	...	...	...	4.904	(...)	(...)	75	(...)	(...)
Junio.....	11.919	529	6.893	3.408	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)
Julio.....	...	...	...	...	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)

(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.