

# NOTAS EDITORIALES

**Situación monetaria.** Cifras preliminares señalan que al concluir abril los medios de pago alcanzan un nivel de \$ 45.963 millones, el cual representa una baja de 0.3% en lo corrido de 1975, y en año completo un crecimiento de solo 15.2%. Este incremento es el menor en idénticos períodos de los últimos seis años, excepto 1971, y es fruto del control que la autoridad ha ejercido sobre la oferta monetaria para favorecer la estabilización de precios.

En la misma fecha las colocaciones ascienden a \$ 44.858 millones, con variaciones de 8.4% en lo corrido del año, y de 36.2% en los doce meses pasados. Esta última supera ampliamente a las registradas en los últimos seis años y permite afirmar que la actividad productiva ha contado con crédito suficiente y con una más alta estabilidad en sus fuentes.

Llaman la atención los muy diferentes coeficientes de expansión de dinero y colocaciones. Esto se debe al incremento en las cuentas de ahorro y en los certificados de depósito a término que aumentan a un ritmo mayor, principalmente por las mejores condiciones de interés y encaje. Si se añadieran estos a la oferta monetaria en su concepción tradicional, se tendrían crecimientos para lo corrido del año de 3.7% y 25.2% en los últimos doce meses, los cuales se asemejan más a los señalados antes para las colocaciones.

Por otra parte, durante abril se observa una contracción primaria por valor de \$ 744 millones, en particular por la disminución en las reservas internacionales —\$ 929 millones— y también por el incremento de las disponibilidades de los bancos comerciales en el Emisor, \$ 845 millones. Este último se debe

casi todo a la amortización parcial de Pagars Semestrales de Emergencia Económica que había adquirido el sistema. Como se recordará, en octubre se suscribieron con cargo a dos y medio puntos del encaje tales títulos, y en noviembre uno y medio más; así, de esta suscripción, en abril vencieron los primeros \$ 771 millones, volumen que aumenta la liquidez de los bancos, y además obviamente el encaje queda reducido en la misma suma para el total de las exigibilidades a la vista.

### Medios de pago y crédito bancario

(Valores en millones de pesos)

|          | Cartera                           |      | Colocaciones (1) |      | Medios de pago |      |
|----------|-----------------------------------|------|------------------|------|----------------|------|
|          | Valor                             | %    | Valor            | %    | Valor          | %    |
|          | Variaciones diciembre 31-abril 30 |      |                  |      |                |      |
| 1969.... | 695                               | 5.6  | 823              | 6.3  | 406            | 2.6  |
| 1970.... | 480                               | 3.4  | 713              | 4.7  | 507            | 2.7  |
| 1971.... | 492                               | 3.0  | 693              | 4.0  | -117           | -0.5 |
| 1972.... | 1.622                             | 8.5  | 1.844            | 9.1  | 897            | 3.7  |
| 1973.... | 981                               | 3.2  | 980              | 4.1  | 1.276          | 4.3  |
| 1974.... | 1.727                             | 6.0  | 1.956            | 6.3  | 1.322          | 3.4  |
| 1975.... | 3.070                             | 8.0  | 3.477            | 8.4  | -150           | -0.3 |
|          | Variaciones año completo          |      |                  |      |                |      |
| 1969.... | 2.034                             | 18.4 | 2.205            | 18.8 | 2.188          | 16.0 |
| 1970.... | 1.587                             | 12.1 | 1.815            | 13.0 | 3.114          | 19.7 |
| 1971.... | 2.179                             | 14.8 | 2.380            | 15.1 | 2.555          | 13.5 |
| 1972.... | 3.834                             | 22.7 | 3.492            | 21.8 | 3.742          | 15.7 |
| 1973.... | 2.526                             | 12.2 | 2.914            | 13.2 | 6.226          | 25.0 |
| 1974.... | 7.455                             | 32.1 | 7.960            | 31.9 | 8.776          | 28.2 |
| 1975.... | 10.650                            | 34.7 | 11.924           | 36.2 | 6.069          | 15.2 |

(1) Incluyen la 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 cuentas del Gobierno resultan ligeramente contraccionistas, por cancelación de \$ 100 millones de su cupo especial y elevación de depósitos, frente a un uso del crédito por \$ 187 millones. Los factores expansionistas, que contrarrestan parcialmente la baja aludida, son el descuento de bonos a la Fe-

deración Nacional de Cafeteros por \$ 344 millones y el descenso de las consignaciones anticipadas para la presentación de registros de importación en \$ 218 millones. Comienza en el mes de abril la financiación estacional de café, que se espera cuantiosa, afortunadamente sin mayores perturbaciones monetarias por el momento, cuando las reservas internacionales están siendo un factor contraccionista importante.

**Política monetaria.** La Junta Monetaria adoptó medidas para facilitar los ingresos por futuras exportaciones y reestructurar los cupos de crédito de la Caja Agraria en el Banco de la República.

La Resolución 21 descongela, en el período abril a septiembre del año en curso, el tipo de cambio para los reintegros anticipados que efectúen exportadores de café. En esta forma, el exportador recibe la diferencia de cambio entre la fecha en que constituye el reintegro anticipado y el momento de la liquidación definitiva, siempre que este término no exceda de dos meses. Esta medida está encaminada a estimular las compras internas del grano y a mantener un nivel adecuado de reservas a través del ingreso adelantado de divisas por exportaciones futuras.

Mediante Resolución 19 se reestructura el crédito de la Caja Agraria en el Banco de la República, elevándolo de \$ 2.311 millones a \$ 2.620, con algunos cambios en la asignación de estos recursos, sin incluir el cupo temporal de \$ 430 millones para financiar excesos de inventarios de fertilizantes, autorizado por la Resolución 2 de enero pasado. Se reglamentan los tipos de garantía, tasas de interés y cuantías máximas para los préstamos individuales otorgados por la Caja Agraria, con el fin de lograr una mayor captación de recursos, aliviar la carga que representa la elevación del interés sobre depósitos de ahorro y facilitar el manejo financiero de la entidad, con base en una rotación más rápida de su cartera.

El cupo ordinario, fijado en \$ 1.100 millones, se utilizará mediante el descuento de bonos representativos de cartera y tendrá un plazo hasta de un año. La tasa de interés se mantiene en 2% anual.

También se fijó en \$ 1.520 millones el cupo especial, el cual podrá ser utilizado a una tasa del 3% anual —inferior en un punto a la vigente anteriormente— mediante el descuent-

to de las obligaciones objeto de financiación con plazo inferior a cuatro meses. Estos recursos se distribuyen de la siguiente manera: \$ 730 millones para financiar café y el cultivo de productos básicos de ciclo vegetativo inferior a un año; \$ 400 millones para producción agropecuaria de pequeños agricultores y ganaderos y de campesinos con activos brutos de \$ 500.000 o menos; \$ 340 millones con destino exclusivo a los programas de crédito supervisado por el Instituto Colombiano de la Reforma Agraria —INCORA—; \$ 45 millones para operaciones de crédito de corto y mediano plazo con pequeños agricultores y \$ 5 millones para atender operaciones de crédito de la pequeña y mediana industria minera. Las características indicadas ordenan y amplían el cupo especial con que ya contaba la Caja Agraria.

Además, el acceso a los \$ 730 millones destinados a café y cultivo de productos básicos con ciclo vegetativo inferior a un año, está condicionado a que se complemente con \$ 365 millones propios, de tal manera que la Caja haga un mayor esfuerzo en estas actividades.

El reducido costo de estos cupos obedece a la necesidad de compensar el gravamen que representa para la Caja Agraria reconocer el 16% anual sobre su principal fuente de recursos, los depósitos de ahorro, mientras que el interés percibido por sus operaciones de crédito ordinario no supera el 15% anual. La misma resolución mantuvo las tasas máximas de interés para operaciones de crédito ordinario que se habían establecido recientemente.

Asimismo se determinaron cuantías máximas de préstamos individuales a personas naturales y jurídicas para las diferentes asignaciones del crédito. Se establecieron límites para préstamos otorgados a través del descuento de bonos de prenda, para los concedidos a instituciones oficiales, entidades descentralizadas y agremiaciones del sector agropecuario, con el fin de financiar actividades de producción y mercadeo de bienes, y para préstamos industriales. Algunos límites que existían antes fueron modificados. Las variaciones más importantes son la disminución para adquisición de maquinaria agrícola y el aumento para construcción, mejoramiento o reparación de vivienda rural en concentraciones o empresas comunitarias. Por otra parte, se unificó en \$ 300.000 el límite

para préstamos destinados a la agricultura y a la ganadería, y se mantuvo el tope para vivienda rural en forma individual.

**Situación cambiaria.** Hasta el 30 de abril los ingresos totales ascienden a US\$ 648 millones y superan en 5% a los de 1974. Las operaciones corrientes producen este avance al crecer en US\$ 81 millones, mientras que la financiación, disminuída a la mitad frente a la del año anterior, suma US\$ 76 millones. Por su parte, los egresos son 24% más altos que los del año anterior, llegando a US\$ 735 millones, aumento originado casi en su totalidad en las transacciones de bienes y servicios.

La cuenta corriente, deficitaria en US\$ 43 millones, equivale al 50% de la baja de los activos internacionales. Influyen en este resultado, en primer lugar, los altos niveles de los pagos por importaciones que rebasan en US\$ 89 millones los consolidados hasta abril 30 de 1974; la reducción de los reintegros por exportaciones de café, por menores despachos y merma considerable en los precios internacionales; finalmente, el crecimiento de los reintegros por ventas de productos distintos del café que compensa las bajas de este.

Los despachos del grano hasta abril arrojan las siguientes cifras:

**Exportaciones de café**  
(Millones de sacos)

|                      | Hasta abril 30 |            |            |
|----------------------|----------------|------------|------------|
|                      | 1973           | 1974       | 1975       |
| Estados Unidos ..... | 1.1            | 1.3        | 1.0        |
| Europa .....         | 0.9            | 1.4        | 1.2        |
| Otros .....          | 0.1            | 0.1        | 0.1        |
| <b>Total .....</b>   | <b>2.1</b>     | <b>2.8</b> | <b>2.3</b> |

Por lo que hace a servicios, cabe destacar el fuerte crecimiento en los ingresos —más de un 60%— mientras los egresos por el mismo concepto solo se elevan a un ritmo del 31%, si bien el déficit se mantiene todavía, aunque visto el dinamismo de los primeros no parece lejano el día en que se pueda alcanzar el equilibrio en este rubro.

La cuenta capital presenta un saldo negativo de US\$ 45 millones, mientras en iguales lapsos de 1974 y 1973 existían superávit de US\$ 23 y US\$ 26 millones, respectivamente. Como se ha comentado en anteriores notas, su causa radica en el menor uso del crédito externo, particularmente el canali-

zado al sector oficial. Este movimiento explica una alta proporción de la pérdida de reservas internacionales.

En lo pertinente al mes de abril, la salida de divisas por concepto de importaciones de mercancías llega a US\$ 126 millones, nivel que comparado con el promedio de los tres meses anteriores, refleja una carga adicional de US\$ 31 millones. Este aumento es causa principal del déficit de US\$ 28 millones que consolida la cuenta corriente, pese a que los ingresos muestran una recuperación de US\$ 15 millones respecto al promedio mensual del primer trimestre, secuela de los mayores reintegros por venta de productos distintos del café.

**Balanza cambiaria**

(Millones de US\$)

|   | Hasta abril 30 |              |              |
|---|----------------|--------------|--------------|
|   | 1973           | 1974         | 1975         |
| <b>I—Ingresos corrientes .....</b>        | <b>381.2</b>   | <b>489.9</b> | <b>571.2</b> |
| Exportaciones .....                       | 307.9          | 400.9        | 415.3        |
| Café .....                                | 178.5          | 203.3        | 163.9        |
| Otros productos .....                     | 129.4          | 197.6        | 251.4        |
| Oro y capital petróleo.....               | 4.7            | 5.2          | 20.8         |
| Servicios .....                           | 68.6           | 83.8         | 135.1        |
| <b>II—Egresos corrientes .....</b>        | <b>348.6</b>   | <b>484.2</b> | <b>613.8</b> |
| Importaciones .....                       | 221.8          | 323.8        | 412.8        |
| Petróleo para refinación .....            | 18.3           | 24.3         | 22.4         |
| Servicios .....                           | 108.5          | 136.1        | 178.6        |
| <b>III—Superávit (+) o déficit (—) ..</b> | <b>32.6</b>    | <b>5.7</b>   | <b>—42.6</b> |
| <b>IV—Movimientos de capital .....</b>    | <b>26.3</b>    | <b>23.1</b>  | <b>—45.2</b> |

**Comercio exterior.** Transcurridos más de tres años desde que se iniciaron los realineamientos monetarios internacionales, conviene hacer un breve examen de sus efectos en nuestro comercio exterior.

El sistema monetario que venía rigiendo hasta 1971 descansó en buena parte en la fijación de un precio oficial en dólares para el oro y en la implantación de la paridad entre esta divisa y las monedas de los países que firmaron el Acuerdo de Bretton Woods en 1946. Tal estructura no pudo evitar que la rigidez en los tipos de cambio dificultara los reajustes oportunos en el comercio internacional, necesarios para corregir problemas endógenos de las distintas economías y los derivados del desequilibrio en el crecimiento de los diferentes países. Estas situaciones tuvieron su expresión más evidente al finalizar 1971, cuando los déficit de balanza de pagos de los Estados Unidos obligaron a devaluar su moneda y a que otras naciones revaluaran las suyas, procurando facilitar el mismo objetivo.

Si bien los acuerdos monetarios y las variaciones de los tipos de cambio de los últimos años fueron convenidas entre los principales países industrializados, con miras a lograr algún orden en el comercio y los pagos internacionales, sus efectos obviamente se extienden a otros países de menos importancia en el concierto mundial. Tal es el caso colombiano, cuya moneda se halla íntimamente vinculada al dólar, efecto de las estrechas relaciones financieras y comerciales con los Estados Unidos.

Teóricamente las alteraciones de los tipos de cambio deberían traer como consecuencia una estructura distinta en el comercio, es decir, en el origen de las importaciones y en el destino de las exportaciones. Aquellas deberían reorientarse hacia las monedas devaluadas en perjuicio de las revaluadas y, en forma inversa, en el caso de las últimas. De ahí que cuando se llevaron a cabo los reajustes monetarios comentados se esperó que nuestro comercio internacional se acomodaría, de acuerdo con las variaciones relativas de precios que se produjeran por tal fenómeno.

Distribución porcentual del comercio colombiano según áreas económicas

|   | Exportaciones |       | Importaciones |       |
|---|---------------|-------|---------------|-------|
|   | 1971          | 1974  | 1971          | 1974  |
| I—América .....                               | 52.7          | 59.9  | 57.3          | 59.2  |
| 1. Estados Unidos .....                       | 35.6          | 30.4  | 40.7          | 42.3  |
| 2. ALALC .....                                | 10.9          | 17.3  | 11.9          | 12.4  |
| a. Grupo Andino .....                         | 8.7           | 13.5  | 6.4           | 7.1   |
| b. Resto ALALC .....                          | 2.2           | 3.8   | 5.5           | 5.3   |
| 3. Mercado Común Centroamericano .....        | 1.3           | 2.2   | —             | 0.1   |
| 4. Resto de América .....                     | 4.9           | 10.0  | 4.7           | 4.4   |
| II—Europa .....                               | 43.8          | 37.8  | 34.7          | 32.2  |
| 1. Mercado Común Europeo .....                | 24.3          | 24.8  | 18.8          | 22.4  |
| 2. Asociación Europea de Libre Comercio ..... | 7.4           | 3.7   | 9.7           | 5.1   |
| 3. Países socialistas .....                   | 4.7           | 4.6   | 1.7           | 1.7   |
| 4. Resto de Europa .....                      | 7.4           | 4.7   | 4.5           | 3.0   |
| III—Asia .....                                | 3.3           | 1.8   | 7.7           | 8.4   |
| 1. Japón .....                                | 2.9           | 1.5   | 7.1           | 7.8   |
| 2. Resto de Asia .....                        | 0.3           | 0.3   | 0.6           | 0.6   |
| IV—Otros países .....                         | 0.2           | 0.5   | 0.3           | 0.2   |
| V—Total .....                                 | 100.0         | 100.0 | 100.0         | 100.0 |

No obstante, en los tres últimos años no se han advertido cambios sustanciales en la composición porcentual de nuestro comercio, como se puede deducir de las cifras respectivas. Quizás las condiciones para que la mencionada reorientación se hubiera producido fueron superadas en este lapso por otros factores, tales como la evolución de los precios en los distintos países, las diferencias en el costo financiero del crédito y, probablemente,

la rigidez en las prácticas inveteradas de nuestro sector importador.

Al analizar las cifras cabe señalar primero cómo el comercio en los últimos años registra un auge extraordinario, muy semejante en las dos corrientes. En efecto, las exportaciones de 1974 superan en 129% a las de 1971 y las importaciones exceden en 125%, medidas en valor, aunque en términos reales tales crecimientos resultarían más pequeños y posiblemente no tan similares en razón de la evolución de los precios en el mismo período.

Al comparar los movimientos comerciales de 1971 y 1974, no se evidencian cambios sustanciales, salvo la mejor posición que registran las transacciones con ALALC y el Grupo Andino, debido en parte al amplio proceso de desgravaciones arancelarias. Así este comercio, particularmente con el Grupo Andino, muestra un cambio importante en las exportaciones colombianas y alguna variación en las importaciones.

Las exportaciones a Estados Unidos, que en 1971 representaban el 36% del total, reducen su participación en 1974 al 30%, movimiento que parecería ser consecuente con la situación creada después del acuerdo del Smithsonian de diciembre de 1971.

Otro fenómeno acontece con las ventas a Europa: en 1971 esta área absorbía el 44% del valor, coeficiente que en 1974 cae al 38%, debido especialmente a la pérdida que experimenta la porción correspondiente a la Asociación Europea de Libre Comercio y al resto de países no pertenecientes al Mercado Común. No parece estar muy de acuerdo esta tendencia con lo esperado en la teoría, ya que la revaluación de las monedas europeas debería ampliar estos mercados para nuestras exportaciones, afirmación que puede extenderse asimismo a las ventas al Japón, pues en el período mencionado los despachos a este país pierden representatividad y así su proporción sobre el total cae del 2.9% al 1.5%.

Del lado de las importaciones no se observan modificaciones apreciables que sigan el cambio de las paridades. Las procedentes de Estados Unidos señalan una participación sobre el total, ligeramente en aumento, al pasar del 41% al 42% en el último trienio. La proporción de las compras a Europa experimenta una reducción, aunque relativamente moderada, pues entre esos mismos años baja de 34.7% a 32.2%, contrapunto obvio de lo

que se dice con respecto a las exportaciones. Sin embargo, al descomponer los coeficientes para esta área se encuentran inexplicables cambios: las importaciones del Mercado Común Europeo, que además son las más cuantiosas, crecen su participación de 18.8% a 22.4%, es decir casi en una quinta parte. En las demás agrupaciones, con excepción del área socialista que mantiene su posición, aparecen desenvolvimientos consecuentes con la valorización de las monedas frente al dólar. También las compras en Japón presentan extrañamente una mejora relativa en 1974, frente a 1971.

**Precios al consumidor.** El comportamiento de los precios a nivel consumidor en el país durante abril, señala, para los estratos de empleados y obreros, incrementos de 2.1% y 2.7% respectivamente, guarismos inferiores a los registrados en el mismo mes de los dos años precedentes, lo cual podría indicar disminución en la presión alcista. Esta situación es igualmente favorable al comparar los incrementos durante los cuatro primeros meses, 9.1% para empleados y 10.6% para obreros, frente a 10.6% y 12.5% en 1974 y 9.6% y 10.8% en el mismo lapso de 1973.

En cuanto al comportamiento de los precios según los grupos en que se encuentra dividido el indicador total, es necesario comentar que las alzas en las cotizaciones de los ali-

mentos superan en conjunto a las de los demás grupos, y por su mayor ponderación en la canasta familiar inciden notablemente en la variación del índice total. No obstante, cabe destacar que la tasa de incremento del grupo de alimentos, tanto en abril como en los cuatro primeros meses, es inferior a las observadas en iguales períodos de 1973 y 1974.

Las cifras correspondientes se relacionan en el siguiente cuadro:

Variaciones porcentuales del índice nacional de precios al consumidor

| Períodos         | Total | Alimentos | Vivienda | Vestuario | Misceláneo |
|------------------|-------|-----------|----------|-----------|------------|
| <b>EMPLEADOS</b> |       |           |          |           |            |
| Abr.—1973 .....  | 3.0   | 5.9       | 0.4      | 2.4       | 0.2        |
| 1974 .....       | 2.3   | 3.5       | 0.8      | 2.1       | 1.1        |
| 1975 .....       | 2.1   | 3.3       | 0.7      | 1.4       | 1.3        |
| Dic.—Abr.        |       |           |          |           |            |
| 1972—1973 .....  | 9.6   | 15.0      | 4.8      | 6.8       | 5.5        |
| 1973—1974 .....  | 10.6  | 15.0      | 5.0      | 7.9       | 7.6        |
| 1974—1975 .....  | 9.1   | 12.1      | 4.4      | 3.1       | 9.7        |
| <b>OBREROS</b>   |       |           |          |           |            |
| Abr.—1973 .....  | 3.8   | 6.2       | 0.4      | 3.4       | 0.2        |
| 1974 .....       | 2.9   | 4.1       | 0.7      | 2.4       | 1.3        |
| 1975 .....       | 2.7   | 3.8       | 0.5      | 2.1       | 1.3        |
| Dic.—Abr.        |       |           |          |           |            |
| 1972—1973 .....  | 10.8  | 15.4      | 4.3      | 8.2       | 5.8        |
| 1973—1974 .....  | 12.5  | 16.5      | 5.8      | 8.4       | 8.3        |
| 1974—1975 .....  | 10.6  | 14.1      | 4.3      | 3.9       | 9.8        |

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

## Algunos indicadores económicos

| Fin de:             | Banco de la República        |                                |  |        |                                 |                                      |           |  |       |        |  |
|---------------------|------------------------------|--------------------------------|--|--------|---------------------------------|--------------------------------------|-----------|--|-------|--------|--|
|                     | Activos                      |                                |  |        |                                 | Total<br>(Acti-<br>vos=Pa-<br>sivos) | Pasivos   |  |       |        |  |
|                     | Préstamos<br>y<br>descuentos | Inversi-<br>ones en<br>valores | Fondos<br>financieros<br>y BIRF.<br>Recursos<br>utilizados | Otros  | Billetes<br>en circu-<br>lación |                                      | Depósitos |  |       | Otros  |  |
|                     |                              |                                |  |        |                                 | De bancos                            | Oficiales | Previos<br>y consign-<br>aciones<br>antici-<br>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 .....          | 7.789                        | 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 |  |
| 1974 Diciembre..... | 10.874                       | 5.616                          | 10.625   | 29.814 | 56.929                          | 16.533                               | 12.745    | 1.354  | 3.838 | 22.459 |  |
| 1975 Enero.....     | 9.740                        | 5.893                          | 9.945  | 29.586 | 55.164                          | 12.204                               | 15.117    | 1.237  | 3.998 | 22.608 |  |
| 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    | 1.459p   | 3.693 | 25.001 |  |
| Mayo.....           | 11.134                       | 6.342                          | 9.227  | 29.887 | 56.590                          | 11.381                               | 15.155    | 1.316p   | 3.532 | 25.206 |  |

  

| Período           | Medios<br>de pago<br>(1) | Bancos comerciales<br>y Caja Agraria |                          | Depósitos<br>de ahorro<br>(1) | Ingreso de divisas |     |       |       | Egreso de divisas  |       |       |
|-------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------|-----|-------|-------|--------------------|-------|-------|
|                   |                          | Cartera<br>(1)                       | Coloca-<br>ciones<br>(1) |                               | Por exportaciones  |     | Otros | Total | Importa-<br>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                | 668   | 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   | 1.634 |
| 1974 .....        | 46.113                   | 38.267                               | 41.381                   | 9.623                         | 543                | 671 | 653   | 1.867 | 1.050              | 904   | 1.954 |
| 1974 Diciembre... | 46.113                   | 38.267                               | 41.381                   | 9.623                         | 78                 | 71  | 57    | 206   | 104                | 83    | 187   |
| 1975 Enero.....   | 46.372                   | 38.853                               | 42.311                   | 9.466                         | 50                 | 58  | 39    | 147   | 84                 | 84    | 168   |
| 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.....        | 45.963p                  | 41.337p                              | 44.858p                  | 10.011                        | 42                 | 71  | 60    | 173   | 126                | 85    | 211   |
| Mayo.....         | 47.144p                  | 41.462p                              | 45.026p                  | 10.275p                       | 34                 | 58  | 64    | 156   | 91                 | 70    | 161   |

  

| Período             | Índices de precios (1970 = 100) |                                      |            |       |  | Precios  |                                   |                                 |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------------|------------|-------|--|--|-----------------------------------|---------------------------------|
|                     | Al<br>consumidor                | Al por mayor del comercio en general |            |       | Boisa de<br>Bogotá.<br>Cotización<br>de acciones | Certificado<br>de cambio.<br>Promedio<br>de compra | Café                              |                                 |
|                     |                                 | Según origen del artículo            |            | Total |  |  | En el país                        | En Nueva<br>York                |
|                     | Nacional<br>empleados           | Importados                           | Exportados |       |  |  | Pergamino<br>tipo Fede-<br>ración | Suaves<br>colombianos<br>(MAMS) |
|                     |                                 | Pesos por<br>carga de<br>125 kg.     |            |       | US centavos<br>por libra<br>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                           |
| 1974 Diciembre..... | 203,2                           | 266,3                                | 282,1      | 259,7 | 67,4   | 28,21  | 2.490,83                          | 82,13                           |
| 1975 Enero.....     | 207,8                           | 274,0                                | 294,6      | 267,8 | 70,6   | 28,88  | 2.500,00                          | 79,70                           |
| 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                           | 288,6                                | 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                          | 65,57p                          |

  

| Período             | Gobierno Central (2) |            |                     |           | Producción               |                    |                      |        |   |                                  |
|---------------------|----------------------|------------|---------------------|-----------|--------------------------|--------------------|----------------------|--------|---|----------------------------------|
|                     | Ingresos             |            | Gastos (3)          |           | Petróleo<br>crudo<br>(4) | Cemento            | Lingotes<br>de acero | Azúcar | Energía<br>eléctrica.<br>Consumo<br>(5) | Actividad<br>edificadoras<br>(6) |
|                     | Corrientes           | De capital | Funciona-<br>miento | Inversión |                          |                    |                      |        |   |                                  |
|                     | Millones de pesos    |            |                     |           | Miles de<br>barriles     | Miles de toneladas |                      |        | Millones<br>de KWH                      | Miles de m <sup>2</sup>          |
| 1970 .....          | ...                  | ...        | ...                 | ...       | 80.050                   | 2.757              | 239                  | 672    | 5.494                                   | 4.659                            |
| 1971 .....          | ...                  | ...        | ...                 | ...       | 78.635                   | 2.823              | 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                                   | (...)                            |
| 1974 Diciembre..... | 6.578                | 3.158      | 5.401               | 3.623     | 5.093                    | 282                | 22                   | 72     | 749                                     | (...)                            |
| 1975 Enero.....     | .....                | .....      | .....               | .....     | 5.048                    | 269                | 19                   | 66     | (...)                                   | (...)                            |
| Febrero.....        | .....                | .....      | .....               | .....     | 4.496                    | 212                | 16                   | 73     | (...)                                   | (...)                            |
| Marzo.....          | 7.544                | 1.760      | 5.161               | 3.384     | 4.960                    | (...)              | 22                   | 65     | (...)                                   | (...)                            |
| Abril.....          | .....                | .....      | .....               | .....     | (...)                    | (...)              | 20                   | (...)  | (...)                                   | (...)                            |
| Mayo.....           | .....                | .....      | .....               | .....     | (...)                    | (...)              | (...)                | (...)  | (...)                                   | (...)                            |

(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.