

# NOTAS

## EDITORIALES

**Situación monetaria.** Al igual que en todos los diciembres, el mes pasado enseña una expansión considerable, debida a fenómenos propios de fin de año, como pago de primas, mayores gastos del Gobierno, además de la alta preferencia por liquidez que caracteriza los días navideños. Los medios de pago llegan a \$ 46.049 millones al terminar 1974, con variación de 7.5% en el mes y 19.4% en año completo. Este último movimiento es bien inferior al registrado en los dos años anteriores y muy especialmente al de 1973.

El cuadro siguiente ilustra sobre los cambios aludidos.

Medios de pago

	Saldos a fin de año Millones de \$	Variaciones porcentuales	
		Anual	Mensual
1969.....	18.448	19.5	4.4
1970.....	21.627	17.2	3.7
1971.....	23.995	11.0	4.7
1972.....	29.842	24.4	7.1
1973.....	38.572	29.3	7.7
1974.....	46.049	19.4	7.5

La creación primaria correspondiente a diciembre fue de \$ 5.353 millones, en la cual influyen principalmente: las reservas internacionales con \$ 457 millones; el crédito al sector público, \$ 1.079 millones, por baja de sus depósitos en el Banco de la República, adicionada con la compra de pagarés de emergencia económica en cuantía de \$ 200 millones. Los bancos, por su parte, como es usual en este período, recibieron financiación por \$ 1.660 millones para hacer frente a la baja estacional de depósitos. Igualmente las entidades de fomento demandan abundante crédito en este mes y, en particular, el Fondo de Ahorro y Vivienda quien realiza operaciones con efecto monetario neto por \$ 886 millones.

Durante todo el año de 1974 aparece una expansión primaria de \$ 3.383 millones, sín-

tesis de muy distintos factores. Así, las **reservas internacionales**, no obstante haber crecido en diciembre, como se dice antes, arrojan un saldo negativo de \$ 2.036 millones. Por su parte, el **sector público** influye apreciablemente —\$ 2.527 millones— guarismo que incluye la deuda del Instituto de Mercado Agropecuario —IDEMA— asumida por el Gobierno —\$ 1.646 millones— operación que se formaliza en 1974 pero que tuvo su efecto monetario en 1973. Comprende además aquella partida la suscripción de pagarés de emergencia por \$ 700 millones y avances para garantías de bonos de desarrollo económico por más de \$ 400 millones. **Los bancos comerciales** aumentan su crédito entre ambos diciembres en \$ 434 millones, además del descargo que se hizo en sus balances de la deuda del IDEMA, y el resto del **sector privado** por \$ 395 millones. Son las **entidades de fomento** las que adquieren una preponderancia mayor en el movimiento del año, \$ 2.871 millones, y dentro de estas en forma muy especial el Fondo de Ahorro y Vivienda, con \$ 1.482 millones, si bien hay que esperar que esta expansión revierta, como ya comienza a observarse en los primeros días del año.

Influyen negativamente en la oferta de dinero los préstamos y descuentos al **sector cafetero** con \$ 1.103 millones y las consignaciones por registros de importación, \$ 625 millones.

Conviene relieves cómo el sector cafetero y el menoscabo de las reservas por US\$ 89 millones, ayudan en alto grado a compensar los factores expansionistas comentados.

Y tanto más vale fijar la atención sobre estos hechos, por cuanto no es fácil ni aconsejable que el manejo monetario dependa en tan alto grado de las reservas internacionales; de contera, el sector cafetero no muy frecuentemente está en capacidad de cancelar

una suma tan considerable y de abstenerse de utilizar crédito estacional.

**Política monetaria.** En el mes de diciembre la autoridad monetaria mantuvo casi sin alteración la política descrita anteriormente en estas notas. La Resolución 82 de la Junta Monetaria amplió el cupo de crédito en el Banco de la República a favor de las corporaciones de ahorro y vivienda, del 5% de los ahorros captados en agosto 14 al 10% de los registrados en el último día hábil de cada mes.

Por Resolución 86, tal como se expresa más adelante, la Junta Monetaria restableció parcialmente el mecanismo de reintegros anticipados y así la política en materia de crédito externo experimenta un cambio de consideración. Con esta medida se complementa la autorización que se había dado anteriormente —Resolución 73— para que los exportadores obtengan préstamos externos, con lo cual se facilita que esta actividad no sufra tropiezos por carencia de financiación oportuna. Además, se le abre nuevamente a la balanza cambiaria una fuente de ingresos que en el pasado llegó a ser muy importante, pero que se consideró prudente suprimir cuando los activos internacionales habían alcanzado niveles altos. Dada la tendencia actual de las reservas, resulta oportuno que se restablezca este mecanismo.

Mediante la Resolución 87 se dispuso que el Fondo de Promoción de Exportaciones —PROEXPO— utilice su crédito en el Banco de la República —Resolución 59 de 1972— para financiar necesidades de capital de trabajo de empresas dedicadas a producir, almacenar o vender mercancías, destinadas exclusivamente a la exportación, distintas de algodón, azúcar, banano, café, carne, petróleo y tabaco. Se trata con esta disposición de concentrar los recursos de PROEXPO en bienes que tienen escasa financiación en comparación con los excluidos taxativamente. Por otra parte, la misma resolución autoriza a PROEXPO para descontar letras u otros documentos originados en créditos de los exportadores colombianos a los compradores del exterior, a un plazo máximo de ciento ochenta días, excepto bienes de capital que requieran un término mayor.

**Situación cambiaria.** Al terminar 1974 la actividad cambiaria arroja un descenso de US\$ 89 millones en los activos internaciona-

les, trasunto del desequilibrio de las transacciones corrientes, ya que los pagos superan en forma considerable a los ingresos. La cuenta de capital, modestamente positiva, apenas alcanza a corregir una quinta parte de este déficit. El resultado contrasta visiblemente con el de ejercicios anteriores, particularmente con referencia a 1972 y 1973, años en que la variación de reservas fue favorable en US\$ 127 millones y US\$ 130 millones en su orden, si bien en el primero influyen más intensamente los movimientos de capital.

### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	1972	1973	1974
<b>I—Ingresos corrientes</b> .....	<b>1.002</b>	<b>1.254</b>	<b>1.483</b>
A—Exportación de bienes.....	841	1.008	1.214
1. Café .....	434	535	543
2. Otros productos.....	407	473	671
B—Servicios y transferencias..	147	233	252
1. Intereses .....	8	24	65
2. Otros .....	139	209	187
C—Capital petróleo .....	14	13	17
<b>II—Egresos corrientes</b> .....	<b>999</b>	<b>1.185</b>	<b>1.591</b>
A—Importación de bienes.....	655	744	1.050
1. Giro ordinario .....	473	565	754
2. Convenios de crédito recíproco .....	74	94	172
3. Convenios bilaterales de compensación .....	60	46	72
4. BIRF, AID y otros.....	48	39	52
B—Servicios y transferencias...	297	389	480
1. Fletes .....	42	66	112
2. Intereses .....	118	163	185
3. Dividendos .....	35	33	33
4. Viajes .....	20	38	54
5. Servicios oficiales .....	16	19	21
6. Otros .....	66	70	75
C—Petróleo para refinación..	47	52	67
<b>III—Superávit o déficit corriente...</b>	<b>+ 3</b>	<b>69</b>	<b>—114</b>
<b>IV—Movimientos de capital</b> .....	<b>124</b>	<b>61</b>	<b>25</b>
A—Sector privado .....	38	16	32
1. Préstamos .....	48	—	— 3
a. Utilizaciones .....	118	60	70
b. Amortizaciones .....	70	61	73
2. Inversiones .....	13	10	15
3. Otros .....	—23	7	20
B—Sector oficial .....	112	135	— 12
1. Utilizaciones .....	191	220	98
2. Amortizaciones .....	79	85	110
C—Otros .....	—42	—90	5
D—Derechos especiales de giro	16	—	—
<b>V—Variación de las reservas</b> .....	<b>127</b>	<b>130</b>	<b>— 89</b>

La cuenta corriente es negativa en US\$ 114 millones, y en ella se observa cómo la exportación de mercancías es bastante superior a los giros por importaciones, es decir, que el desequilibrio surge principalmente en la cuenta de **servicios y transferencias**.

Los ingresos corrientes crecen en 18%, gracias a las exportaciones, cuyos reintegros avanzan 20%, llegando a US\$ 1.214 millones.

Los originados en ventas de café son ligeramente similares a los de 1973 y por tanto su participación en el total disminuye visiblemente, del 53% al 45%. Por su parte, el volumen despachado asciende a 6.9 millones de sacos frente a 6.8 del ejercicio anterior.

Las ventas de productos distintos del café y del petróleo alcanzan su más alto nivel en el historial cambiario, al totalizar US\$ 671 millones. Merece destacarse el aumento en renglones como el algodón, azúcar, hilados y confecciones textiles, manufacturas metalmecánicas, químicos y farmacéuticos y madera manufacturada, productos que en conjunto representan el 60% del total reintegrado.

Adicionalmente, hay que hacer mención de un rubro que por razones técnicas no aparece registrado en los ingresos de divisas. Se trata de la producción interna de oro, adquirida por el Banco de la República y que este mantiene como activo no monetario. Pese a que las compras de los últimos años no se han contabilizado en las reservas internacionales, el metal acumulado constituye un ingreso potencial de cambio extranjero, en la medida en que se venda en el exterior.

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

	1972	1973	1974
Estados Unidos .....	2.5	3.0	2.7
Europa .....	3.7	3.4	3.8
Otros .....	0.3	0.4	0.4
<b>Total .....</b>	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>

Si bien hay motivos de satisfacción por el auge que ha alcanzado la actividad exportadora, es necesario también analizar estas cifras con cierta cautela, pues, como ha sido ampliamente comentado, en este año se pusieron de manifiesto algunos casos de exportaciones ficticias que afectaron principalmente renglones como madera, textiles y piedras preciosas que inclusive dieron origen a actuaciones de la justicia penal. Aun suponiendo un castigo prudencial a la cifra de 1974, el crecimiento porcentual resulta de todas maneras considerable. Infortunadamente, las cifras disponibles no permiten distinguir qué parte del incremento en los valores exportados corresponde a efecto de los precios y cuál ha sido el comportamiento de las cantidades vendidas, verdadero indicativo de la actividad exportadora.

**Reintegros por exportaciones no tradicionales**

(Millones de US\$)

Sectores y productos	1972	1973	1974
<b>Agropecuario .....</b>	<b>188.6</b>	<b>152.0</b>	<b>222.2</b>
Ganado y carne .....	40.9	42.5	18.7
Algodón .....	46.5	33.1	71.5
Piel y cueros .....	15.7	19.1	10.1
Azúcar .....	33.2	17.2	56.8
Tabaco .....	11.6	10.4	19.6
Banano .....	19.9	10.1	17.4
Flores .....	5.0	9.7	14.3
Otros .....	15.8	9.9	13.8
<b>Mínero .....</b>	<b>52.3</b>	<b>80.3</b>	<b>32.3</b>
Esmeraldas .....	41.6	74.3	25.0
Platino .....	2.1	3.3	2.6
Otros .....	8.6	2.7	4.7
<b>Manufacturero .....</b>	<b>137.2</b>	<b>211.8</b>	<b>358.7</b>
Textiles y conexos .....	43.9	70.5	132.2
Metalmecánicos .....	20.2	32.2	44.3
Químicos y farmacéuticos .....	18.3	24.7	46.8
Materiales de construcción .....	10.8	13.4	20.9
Libros y manufacturas de papel .....	5.0	9.4	10.5
Madera procesada .....	9.5	21.1	45.0
Productos alimenticios .....	13.9	16.1	16.8
Otros .....	15.6	24.4	42.2
<b>No especificados .....</b>	<b>28.8</b>	<b>29.2</b>	<b>57.9</b>
<b>Total .....</b>	<b>406.9</b>	<b>473.3</b>	<b>671.1</b>

Los ingresos por servicios sobrepasan en 8% a los de 1973, debido al incremento en los intereses recibidos por colocación en el exterior de los activos internacionales. En este grupo también tienen especial figuración los gastos de viajeros, los transportes y las transferencias.

Los egresos corrientes se elevan en US\$ 412 millones con relación a los de 1973. De esta cifra tres cuartas partes corresponden a pagos por mercancías, 22% a servicios y 4% a compras de petróleo para refinación. Los primeros exceden los mil millones de dólares, esto es, 41% por encima de los del período pasado. Tal aumento resulta similar al de los registros aprobados por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX— US\$ 1.788 millones en 1974, frente a US\$ 1.290 en 1973. Al igual que en años anteriores, más del 50% de estas compras se orienta al sector industrial, en especial por concepto de bienes de capital, a fin de satisfacer las metas propuestas en los programas de producción interna.

En la composición de los pagos ocupan lugar prominente los efectuados a través de **convenios de compensación**, concertados con España y algunos países del área socialista, que traducen el comercio con estas áreas y en cuyos desarrollos el país ha puesto mucho interés, particularmente el actual gobierno. Los pagos efectuados a través del

sistema de créditos recíprocos vigente en la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio —ALALC— ascienden a US\$ 172 millones, con aumento de 83%, en tanto que los ingresos por exportaciones llegaron a US\$ 89 millones.

El déficit de la balanza de servicios se ahonda en 46% al compararlo con el de 1973. Este impacto ha sido motivado principalmente por los pagos de fletes por importaciones, dividendos, viajes, servicios oficiales e intereses. El último renglón registra egresos de US\$ 185 millones. Cabe hacer resaltar igualmente el enorme egreso por viajes al exterior y su crecimiento en los últimos dos años.

Los movimientos de capital registran afluencia neta de solo US\$ 25 millones, sensiblemente menor a la de años anteriores. Sobresale particularmente el endeudamiento oficial, que arroja un balance negativo de US\$ 12 millones, o sea que las amortizaciones fueron superiores a las utilidades, frente a saldos positivos por más de US\$ 100 millones en 1972 y en 1973. Este es un punto digno de estudio, pues el escaso ahorro interno no parece suficiente para alcanzar las metas de desarrollo que el país se ha trazado, máxime cuando a juzgar por los resultados de 1974 y por las perspectivas de 1975 la tendencia de las reservas será bien diferente a la que prevaleció en los últimos años, hasta 1973, o al menos de relativa estabilidad.

El sector privado, positivo en US\$ 32 millones, se beneficia por la afluencia de US\$ 15 millones destinados a inversión directa. En cuanto al crédito, registran crecimiento las utilidades de líneas directas, pero se equilibran por la amortización de los préstamos del artículo 128 del Decreto-Ley 444 de 1967.

La primera medida de la Junta Monetaria en el presente año, fija en \$ 4.205 millones el monto global de crédito financiable a través del Fondo Financiero Agropecuario, distribuido así:

	Millones de \$
Cultivos de ciclo semi-anual.....	1.619
Cultivos de ciclo anual .....	25
Cultivos permanentes, semi-permanentes..	507
Crédito pecuario .....	1.434
Actividades complementarias .....	620

Además, limita en \$ 2 millones la cuantía máxima de crédito que puede otorgarse a

una misma persona y eleva a 17% las colocaciones, es decir dos puntos más, la inversión que deberán mantener los bancos en Títulos de Fomento Agropecuario de la clase "A".

La Resolución 2 crea un cupo de crédito en cuantía de \$ 430 millones a favor de la Caja de Crédito Agrario, adicional al cupo extraordinario autorizado por la Resolución 48 de 1974, para financiar los excesos en inventarios de fertilizantes. Esta línea será por seis meses y el interés oscila entre 4% y 10%, según el plazo de utilización.

**Política cambiaria.** La Resolución 84 eleva de noventa a ciento ochenta días el plazo máximo dentro del cual se deben reintegrar en forma definitiva al Banco de la República las divisas originadas en ventas distintas del café, salvo cuando se trata de artículos en consignación, caso en el cual el INCO-MEX puede otorgar plazos mayores.

De otra parte, la Resolución 86 autoriza al Banco de la República para comprar a los exportadores las divisas provenientes de préstamos destinados a financiar exclusivamente la comercialización externa de algodón, banana, tabaco y textiles, cuando se demuestre la calidad de exportador. La liquidación definitiva se hará en un plazo de cuatro meses contados a partir de la venta de las divisas.

**Capitales extranjeros.** Dado el tradicional comportamiento negativo de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, ha correspondido al capital foráneo un papel compensatorio de mucha importancia para mantener un nivel adecuado de reservas. En los últimos años, a partir del establecimiento del control de cambios en 1967, los ingresos de divisas han contado con una nueva fuente, el capital obtenido por el sector privado. Este ha afluído al país en dos formas principales: la inversión directa y el crédito en sus distintas modalidades.

Registro de inversiones extranjeras  
(Millones de US\$)

1967.....	16.5
1968.....	156.1
1969.....	175.4
1970.....	110.9
1971.....	44.5
1972.....	36.7
1973.....	20.3
1974.....	24.0
Total.....	584.4

Fuente: Oficina de Cambios.

## Registro de inversiones extranjeras en Colombia (1)

Clasificación de acuerdo con las actividades económicas

(Miles de US\$)

	Durante Total hasta	
	1974	1974
Agricultura, caza, silvicultura y pesca....	453	5.919
Explotación de minas y canteras.....	1.003	14.355
<b>Industrias manufactureras .....</b>	<b>12.070</b>	<b>395.464</b>
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	1.410	35.700
Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero .....	374	21.920
Industria de la madera y productos de la madera incluidos muebles .....	—	5.649
Fabricación de papel y productos de papel, imprentas y editoriales.....	636	44.473
Fabricación de sustancias químicas y productos químicos derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos..	5.009	182.502
Fabricación de productos minerales no metálicos, exceptuando los derivados del petróleo y del carbón.....	3.459	28.720
Industrias metálicas básicas.....	10	8.727
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo .....	1.058	64.782
Otras industrias manufactureras.....	114	2.991
Electricidad, gas y agua.....	—	864
Construcción .....	—	1.965
<b>Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles .....</b>	<b>1.988</b>	<b>59.000</b>
Comercio al por mayor.....	1.955	50.200
Comercio al por menor.....	33	6.600
Restaurantes y hoteles .....	—	2.200
Transportes, almacenamiento y comunicaciones .....	—	11.297
<b>Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas .....</b>	<b>8.413</b>	<b>92.775</b>
Establecimientos financieros .....	7.434	81.946
Seguros .....	979	7.024
Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas .....	—	3.805
Servicios comunales, sociales y personales	8	618
Actividades no bien especificadas.....	89	2.217
<b>Total .....</b>	<b>24.024</b>	<b>584.474</b>

(1) No incluye la inversión en petróleos.

En cuanto a la primera, por mandato legal corresponde a la Oficina de Cambios ejercer su control cambiario y al Departamento Nacional de Planeación el estudio y aprobación de las solicitudes que se le presenten en esta materia. Durante 1974 la Oficina de Cambios efectuó 130 registros de inversiones extranjeras por valor de US\$ 24 millones, cifras que superan a las del año anterior. Estos guarismos, aunque modestos, reflejan el clima favorable que los inversionistas extranjeros encuentran en el país y en sus instituciones. Por su parte, el Departamento de Planeación impartió su aprobación a proyectos que suman algo más de US\$ 120 millones. Esta cifra constituye un indicio de que existen condiciones para que en los años venideros prevalezca esta situación.

ENERO 1975

En efecto, se trata en general de proyectos de ejecución lenta que solo se traducirán en registros ante la Oficina de Cambios en la medida en que se vayan llevando a cabo. Si los planes se cumplen en su totalidad, con base en lo resuelto por el Departamento Nacional de Planeación, más de las tres cuartas partes de la nueva inversión estarían representadas por ingresos de divisas a la balanza cambiaria y el resto en maquinaria y equipo importado.

De los registros realizados durante 1974 vale la pena destacar algunos aspectos. En primer término, el valor neto inscrito en la Oficina de Cambios llega a US\$ 584 millones, sin contar el capital vinculado a la industria del petróleo. Los giros por remesas de utilidades totalizaron US\$ 28.5 millones, cifra inferior en 2% a la de 1973, pese al incremento anotado en el valor neto de la inversión e inclusive muy por debajo del máximo legal permisible para estas remesas. Se observa un incremento apreciable en los reembolsos de capital, los cuales se sitúan en US\$ 6.4 millones, que corresponden casi en su totalidad a adquisición de inversiones extranjeras por parte de nacionales. Explica en buena parte este ascenso los giros pertenecientes a dos compañías mineras.

En la distribución por sectores económicos que se benefician con el capital extranjero, no se advierten cambios importantes en los registros de este año y es así como los de manufacturas y finanzas absorben el 85% de los registros de 1974.

### Deuda externa privada (1)

Saldos al final del período

	Millones de US\$
1967 .....	30.9
1968 .....	78.2
1969 .....	126.9
1970 .....	188.6
1971 .....	252.3
1972 .....	292.5
1973 .....	270.5
1974 Enero .....	267.1
Febrero .....	260.8
Marzo .....	258.1
Abril .....	255.4
Mayo .....	250.7
Junio .....	244.7
Julio .....	242.3
Agosto .....	227.2
Septiembre .....	222.5
Octubre .....	219.1
Noviembre .....	211.9
Diciembre .....	207.5

(1) Artículo 128, Decreto-Ley 444 de 1967. Cifras obtenidas a partir de las fechas de venta de los certificados de reintegro. Fuente: Oficina de Cambios.

En materia de endeudamiento externo, canalizado hacia el sector privado, cabe mencionar la baja de los préstamos del artículo 128 del Decreto-Ley 444, es decir aquellos que se venden al Banco de la República. Tal declinación es producto de la suspensión de que fueron objeto en 1973 y por tal razón

sus saldos disminuyeron en más de US\$ 60 millones. Durante el año fue muy intensa la utilización de líneas de crédito, pero a finales del mismo se decidió restablecer la posibilidad de contraer obligaciones del tipo de las referidas en el artículo 128.

## 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 consignaciones anticipa- das			
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	1.854	3.888	22.459	
1974 Agosto.....	9.428	3.328	7.648	28.750	49.149	9.666	13.314	1.295	4.426	20.448	
Septiembre.....	9.677	3.291	7.906	28.018	48.892	9.813	12.872	1.240	4.246	20.721	
Octubre.....	8.666	4.932	8.288	28.223	50.109	10.352	12.486	2.264	4.108	20.899	
Noviembre.....	9.117	5.415	9.104	27.936	51.572	11.180	12.839	2.042	4.137	21.374	
Diciembre.....	10.874	5.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.854	3.888	22.459	
1975 Enero.....	9.740	5.893	9.945	29.586	55.164	12.204	15.117	1.249p	3.998	22.596	

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)	Total		Por exportaciones		Otros	Total	Importa- ciones	Otros	Total
						Café	Menores					
		Millones de pesos					Millones de US\$					
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	656	684	1.339	
1973 .....	38.572	23.959	30.978	7.974	535	473	656	1.664	744	790	1.534	
1974 .....	46.049p	38.111p	42.091p	9.488p	543	671	653	1.867	1.050	904	1.954	
1974 Agosto.....	41.251	34.028	36.653	8.525	44	55	47	146	95	76	171	
Septiembre.....	40.753	34.900	38.007	9.066	29	53	51	133	95	81	176	
Octubre.....	41.027	35.592	38.771	9.090	40	63	81	184	104	88	192	
Noviembre.....	42.844	36.485	39.523p	9.105	48	54	37	139	86	64	150	
Diciembre.....	46.113	38.267	42.091p	9.623	78	71	57	206	104	83	187	
1975 Enero.....	46.419p	38.695p	43.093p	8.470p	50	58	39	147	84	84	168	

Período	Índices de precios (1970 = 100)					Precios		
	Al consumidor	Al por mayor del comercio en general			Bolsa de Bogotá. Cotización de acciones	Certificado de cambio. Promedio de compra	Café	
		Según origen del artículo					Pesos	En el país
	Nacional empleados	Importados	Exportados	Total	Pergamino tipo Federación	Suaves colombianos (MAMS)		
						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
1974 Agosto.....	187,6	238,4	249,7	234,4	81,8	25,81	2.262,50	74,03
Septiembre.....	190,1	246,5	249,0	238,0	76,9	26,25	2.262,50	72,68
Octubre.....	197,5	259,9	256,7	247,8	71,4	26,99	2.262,50	72,40
Noviembre.....	199,5	263,5	270,2	251,7	70,0	27,57	2.280,75	76,03
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

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
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	276	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	6.297	18.132	10.912	61.387	(...)	244	895	(...)	(...)
1974 Agosto.....	...	...	...	...	5.113	303	26	82	736	(...)
Septiembre.....	7.394	1.026	4.746	2.829	4.922	271	25	79	746	591
Octubre.....	(...)	(...)	(...)	(...)	5.023	261	22	85	721	(...)
Noviembre.....	(...)	(...)	(...)	(...)	4.706	(...)	21	81	737	(...)
Diciembre.....	6.578	3.158	5.401	3.623	5.093	(...)	22	72	(...)	(...)
1975 Enero.....	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	66	(...)	(...)

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