

NOTAS

EDITORIALES

Situación monetaria. Información provisional para el 18 de agosto, muestra un volumen en los medios de pago de \$ 33.240 millones, con incrementos de 24.8% en año completo y de 11.4% para lo corrido del presente, guarismos que siguen reflejando alta oferta monetaria pese a las medidas de control que se han puesto en ejecución.

Las operaciones del Banco de la República en el período 14 de julio a 18 de agosto contraen \$ 107 millones, destacándose así que, mientras las reservas internacionales y el crédito al sector privado expanden cerca de \$ 221 millones, con efecto contrario actúan el Gobierno Nacional que disminuye \$ 115 millones y los depósitos de los bancos comerciales en el Emisor que recogen \$ 211 millones.

Variación diciembre 31/72-agosto 18/73

(Valores en millones de pesos)

	Cartera		Colocaciones		Medios de pago	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1967.....	1.132	12.7	1.249	13.3	835	7.6
1968.....	748	7.0	955	8.5	830	6.2
1969.....	1.164	9.4	1.472	11.3	1.194	7.7
1970.....	1.046	7.4	1.452	9.6	1.816	9.8
1971.....	1.365	8.8	1.531	8.7	980	4.6
1972.....	2.268	11.9	2.882	14.3	2.648	11.0
1973.....	1.928	8.6	2.490	10.4	3.398	11.4

Variaciones año completo

1967.....	1.461	17.0	1.469	16.0	1.679	16.5
1968.....	1.341	13.3	1.516	14.2	2.410	20.3
1969.....	2.156	18.9	2.368	19.4	2.349	16.5
1970.....	1.684	12.4	1.979	13.6	3.635	21.9
1971.....	2.490	16.3	2.609	15.8	2.343	11.6
1972.....	3.604	20.3	3.948	20.6	4.036	17.9
1973.....	3.097	14.5	3.377	14.6	6.597	24.8

Las colocaciones del sistema bancario, incluida la Caja Agraria, presentan en la fecha comentada un monto de \$ 26.475 millones, con elevación de 14.6% para el año completo y de 10.4% desde diciembre de

1972. En el cuadro se puede observar que el ritmo de crecimiento se mantiene aproximadamente en los niveles de los años anteriores con excepción de 1967 y 1972.

Política monetaria. Con el fin de frenar la expansión primaria originada por reservas internacionales provenientes del endeudamiento externo privado, la Junta Monetaria expidió la Resolución 42 que ordena al Banco de la República y a los establecimientos de crédito autorizados, abstenerse de recibir reintegros anticipados por exportaciones de productos distintos del café. Al mismo tiempo, y para suplir el crédito externo que suprime, aumentó en \$ 300 millones el cupo del Fondo de Promoción de Exportaciones en el Emisor.

Para dar mayor liquidez a los bancos de menor tamaño, la autoridad monetaria por Resolución 40 disminuyó el encaje legal reducido sobre los primeros \$ 50 millones de exigibilidades a la vista y antes de treinta días a 18% y lo aumentó en 1½% sobre el monto de las mismas que excedan la citada suma, con lo cual se compensa la mayor liquidez a los bancos pequeños y se logra una contracción adicional considerable.

Situación cambiaria. La síntesis del movimiento de divisas hasta el 25 de agosto, que se expresa en las reservas internacionales, manifiesta ciertos cambios en el origen de estas. Analizados los datos de años anteriores, se tiene que mientras la cuenta corriente tradicionalmente había registrado déficit, en el presente arroja saldos positivos, crecientes desde enero y que en la actualidad sobrepasan los US\$100 millones.

Continúa destacándose el auge en los ingresos por exportaciones y dentro de ellos los originados en productos nuevos. En cuanto

al café, los precios altos determinan el mayor valor de los reintegros, pues el volumen de ventas registra disminución por segundo año consecutivo: 340 mil sacos respecto a 1972 y 116 mil frente a 1971. La reducción en los despachos ha afectado mercados que, como los europeos, habían tenido un gran dinamismo en los últimos años, mientras en los llamados "nuevos" el volumen de ventas apenas se ha conservado. Tal situación no deja de ser preocupante por la merma de consumo, y también desde el punto de vista interno puesto que implica mayor financiación—aún queda un saldo elevado de la concedida a principios del año— máxime cuando se avecina la recolección de la cosecha de fin de año, la cual parece superará ampliamente los niveles tradicionales.

Exportación de café

(Miles de sacos de 60 kilos)

	EE. UU.	Europa	Varios	Total
Ene. 1-Ago. 28/71.....	2.060	2.013	183	4.256
Ene. 1-Ago. 26/72.....	1.629	2.323	188	4.140
Ene. 1-Ago. 25/73.....	1.773	1.845	183	3.801

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

Por el lado de la financiación, se han operado también algunas variaciones al registrarse cancelación neta de los pasivos externos a cargo del sector privado, lo mismo que los del Banco de la República, estos por el pago de 9 millones de DEG —US\$ 10.9 millones— al Fondo Monetario Internacional por concepto de créditos recibidos en 1970. El crecimiento de las reservas en el último año obliga, por otra parte, a nuevas cancelaciones que se efectuarán en breve término, después de lo cual habrán desaparecido tales pasivos, recuperándose la plena capacidad para el uso automático de los recursos en ese organismo ante cualquier necesidad eventual de la balanza de pagos.

La utilización de financiaciones para el sector oficial, muy intensa en el primer trimestre pero con declinación en los últimos meses, recobra niveles elevados a finales de agosto, cuando se recibió el producto del empréstito japonés para las obras que se planean en la ciudad de Bogotá. Sin embargo el efecto monetario de esta operación se pospone por algún tiempo pues su producto en pesos se mantendrá congelado en el Banco de la República.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta agosto 25		
	1971	1972	1973
I—Ingresos corrientes	506.9	608.3	795.4
Exportaciones	398.7	504.7	653.5
Café	223.4	265.4	340.4
Otros productos	175.3	239.3	313.0
Oro y capital petróleo	16.3	10.1	8.3
Servicios	91.9	93.5	133.6
II—Egresos corrientes	597.2	645.6	682.4
Importaciones	383.0	421.7	410.7
Petróleo para refinación	24.6	25.3	31.0
Servicios	189.7	198.6	240.7
III—Superávit (+) o déficit (—)	—90.3	—37.3	113.0
IV—Financiación neta	46.8	28.8	—17.6

En torno a las reservas, una comparación internacional de su evolución en los últimos años resulta muy expresiva. Con base en los datos de mediados de 1973 dados a conocer por el Fondo Monetario Internacional y no obstante que el crecimiento de la liquidez es un fenómeno generalizado en el mundo, los coeficientes de Colombia, como se ve en el cuadro, superan a los de la totalidad de miembros del FMI y a los del conjunto de países industrializados y en desarrollo tomados aisladamente, mientras que en el ámbito latinoamericano únicamente la expansión del Brasil excede a la de Colombia. Los siguientes cálculos, que tienen como referencia el nivel de diciembre de 1970, confirman esta apreciación.

Variación porcentual de las reservas (1)

Diciembre 1970-Junio 1973

Total países miembros FMI (2)	92.1
Países industrializados	81.9
Países en desarrollo	96.1
América Latina (2)	96.9
Argentina (3)	—4.3
Brasil (3)	278.7
Centroamérica (2)	117.6
Colombia	124.8
Ecuador	114.5
Jamaica	29.5
México (3)	72.3
Perú (4)	34.3
Venezuela	82.7

Fuente: Cálculos efectuados con base en las cifras publicadas por International Financial Statistics del FMI, agosto 1973.

(1) Expresadas en US\$. (2) Hasta mayo. (3) Hasta marzo. (4) Hasta abril.

A pesar de lo satisfactorio de estos desarrollos, la política monetaria sigue enfrentando escollos por la expansión de las reservas. Por tales razones, en el presente mes fueron expedidas tres resoluciones con propósitos monetarios, que tienen incidencia en lo cambiario. Se elevó al 100% el monto de depósito

anticipado para giros al exterior, creado por Resolución 53 de 1964, y se exceptúa de este régimen, entre otros, todos los pagos anticipados y los que se hagan dentro de los quince días siguientes a la nacionalización de la mercancía.

De otra parte, fueron eliminados definitivamente los reintegros anticipados para productos de exportación distintos del café, mecanismo que constituye fuente de financiación para los exportadores y en su reemplazo se amplió la capacidad crediticia del Fondo de Promoción de Exportaciones, comentada en otro lugar. La justificación de dicha medida es obvia dados los niveles actuales de las reservas internacionales, como se analizaba en las notas editoriales de enero pasado, cuando se comenzó a mermar los incentivos al mecanismo imperante.

No obstante el auge en los ingresos por exportaciones, en los pagos por importaciones no se ve el dinamismo que las autoridades monetarias esperan, pese a las facilidades y estímulos creados. Se insiste en que la mayor agilidad en estos gastos no solo contribuirá al control de la oferta monetaria, sino también a liberar las reservas internacionales de cargas que en el momento no parecen justificadas. De ahí que por Resolución 46, la Junta Monetaria elevara los requisitos de consignaciones anticipadas implantados desde mayo y cuyos efectos sobre la reducción de medios de pago contrarrestaron la expansión originada en el desmonte de los depósitos previos de importación. Así, estos han disminuido en \$ 828 millones y aquellos han congelado un monto de \$ 803 millones. Es decir que hasta ahora ambos mecanismos se compensan, y con la nueva disposición crecerán en mayor proporción los últimos.

Como se ve, las disposiciones aspiran a consolidar sobre mejores bases las reservas internacionales, disminuyendo pasivos gravosos y cuya exigencia puede acumularse en tiempo incierto con perjuicio para el orden de los presupuestos cambiarios.

Negociaciones comerciales multilaterales. A finales del mes pasado puso término a sus deliberaciones el comité instituido dentro del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio —GATT— para preparar la rueda de negociaciones comerciales, que se iniciará con una reunión ministerial a mediados de septiembre en Tokio.

Este nuevo ciclo, que ha sido denominado Rueda Nixon, se convino inicialmente por algunas naciones industrializadas para hacer frente a la crisis monetaria de 1971; posteriormente recibió apoyo de un gran número de países y así adquirió el carácter multilateral en que va a desenvolverse.

Para las naciones en desarrollo tal evento resulta de alguna trascendencia, pues si bien se concibió como una forma de solucionar desequilibrios entre países avanzados, estos arreglos necesariamente tendrán repercusiones en el comercio de los menos adelantados. Se presenta, por tanto, la ocasión de buscar beneficios para los productos de su interés, o al menos defender los ya conquistados, verbigracia por el Sistema Generalizado de Preferencias. Las consideraciones mencionadas movieron a este grupo de naciones a reclamar una participación activa en las negociaciones propuestas y a obtener que aquellas que no han adherido al GATT gozaran de las mismas oportunidades.

Tan pronto se conoció la decisión de los órganos competentes del GATT de permitir que todos los países, inclusive los no adherentes al Acuerdo participaran en el comité de negociaciones, los en desarrollo iniciaron su preparación en diferentes foros, particularmente en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, UNCTAD, con el propósito de lograr que se les concediera un trato preferencial.

En los textos del informe que el comité preparatorio presentará a los ministros y del proyecto de declaración que estos emitirán en Tokio, se advierte que las aspiraciones de los países en desarrollo no fueron completamente atendidas y por tanto, los logros que obtengan en cuanto a eliminación de obstáculos a sus productos de exportación implicarán ciertas compensaciones.

Colombia tendrá que definir en corto plazo el camino a seguir. Es de esperar que el examen del problema y las decisiones sean concertados con la más amplia participación posible de todos los sectores económicos, pues de la política que se adopte podría depender la suerte de sus intereses comerciales. Con ocasión de las negociaciones, se plantea nuevamente la conveniencia o no de que Colombia ingrese al GATT, máxime cuando un gran número de países quiere imponer

esta calidad como condición para gozar de los posibles beneficios que se alcancen. Sería provechoso también, analizar exhaustivamente las alternativas en este sentido, particularmente a la luz de la evolución experimentada por el comercio exterior colombiano en los años más recientes.

Fomento agropecuario. El 9 de los corrientes el Presidente de la República expidió el Decreto 1562 reglamentario de la Ley 5ª de

1973 que crea el Fondo Financiero Agropecuario y de cuya trascendencia en favor de la productividad rural se hiciera insistente alusión en recientes notas editoriales. Cuando se insinúa un déficit mundial de alimentos, a juzgar por el movimiento de los precios, es menester que este nuevo mecanismo de crédito inicie actividades cuanto antes, para lo cual la Junta Monetaria dictará en breve las disposiciones pertinentes.

Algunos indicadores económicos

(Millones de pesos)

Fin de:	Banco de la República										
	Activos					Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Billetes en circu- lación	Pasivos			
	Préstamos y descuen- tos	Inversio- nes en valores	Fondos financie- ros	Fondo Inversio- nes priv- adas, FIP	Otros			Depósitos			Otros
								Oficiales	De im- portación	Resolu- ciones Junta Monetaria	
1968	4.994	2.865	313	765	11.702	20.639	5.755	579	1.443	436	12.426
1969	5.763	2.859	579	893	14.628	24.622	6.862	560	1.666	493	15.051
1970	6.927	2.873	835	1.037	15.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971	7.673	3.599	1.009	1.194	16.499	29.873	8.909	550	1.666	545	18.204
1972	7.739	3.741	1.242	1.326	22.149	36.197	11.136	854	1.808	691	21.708
1970 Marzo.....	4.940	2.891	484	881	15.544	24.740	5.150	629	1.797	625	16.539
Junio.....	5.085	2.905	505	897	15.671	25.063	5.579	803	1.911	541	16.229
Septiembre..	5.091	2.877	660	947	15.538	25.113	5.333	681	1.996	563	16.540
Diciembre...	6.927	2.873	835	1.037	15.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971 Marzo.....	6.358	2.846	651	1.057	15.271	26.183	5.949	874	2.014	584	16.762
Junio.....	6.237	2.953	880	1.085	15.330	26.485	6.178	940	1.998	467	16.902
Septiembre..	5.976	3.207	904	1.178	14.879	26.144	5.994	628	1.888	535	17.099
Diciembre...	7.672	3.599	1.009	1.194	16.499	29.873	8.909	550	1.666	545	18.204
1972 Marzo.....	6.691	3.640	919	1.212	16.776	29.238	8.775	758	1.629	698	19.378
Abril.....	6.767	3.611	896	1.208	16.849	29.331	8.749	725	1.694	750	19.413
Mayo.....	6.275	3.622	1.012	1.205	18.157	30.271	6.619	588	1.750	706	20.608
Junio.....	6.438	3.525	1.023	1.223	18.412	30.621	7.103	784	1.761	586	20.387
Julio.....	6.192	3.760	1.024	1.231	18.519	30.726	7.081	514	1.812	104	21.265
Agosto.....	6.170	3.754	988	1.231	19.818	31.461	7.029	816	1.784	419	21.413
Septiembre..	6.065	3.731	1.081	1.241	19.998	32.116	7.139	1.020	1.793	569	21.585
Octubre.....	6.033	3.670	1.081	1.281	20.617	32.682	7.406	957	1.828	673	21.818
Noviembre..	6.830	3.725	1.196	1.297	20.593	33.641	7.964	1.232	1.849	632	21.914
Diciembre...	7.739	3.741	1.242	1.326	22.149	36.197	11.136	854	1.808	691	21.708
1973 Enero.....	7.399	3.623	1.191	1.350	23.293	36.856	8.438	1.239	1.810	711	24.658
Febrero.....	6.974	3.521	1.047	1.356	23.992	36.890	8.085	1.086	1.898	727	25.094
Marzo.....	7.151	3.483	1.025	1.371	24.586	37.616	8.066	1.235	1.794	724	25.797
Abril.....	7.874	3.478	1.929	1.386	24.115	38.782	8.279	1.379	1.702	754	26.668
Mayo.....	7.179	3.463	2.284	1.436	25.140	39.502	8.223	1.185	1.566	902	27.636
Junio.....	7.078	3.460	2.405	1.448	25.625	40.016	8.811	1.556	1.429	975	27.245
Julio.....	6.922	3.443	2.443	1.474	25.950	40.232	8.510	1.321	1.230	1.231	27.940
Agosto.....	7.384	3.480	2.478	1.495	26.445	41.232	8.223	1.351	1.029	1.750	28.849

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 (2)	Total	Importa- ciones	Otros (3)	Total
					Café	Menores					
		Millones de pesos									
1968	15.435	12.411	13.100	2.367	314	178	417	909	420	426	846
1969	18.448	14.213	15.256	2.716	333	207	405	945	474	431	905
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	23.985	5.832	434	407	625	1.466	655	684	1.339
1970 1º trimestre	18.748	14.510	15.780	2.790	109	61	121	291	112	125	237
2º trimestre	19.570	14.856	16.045	2.942	106	53	116	275	133	136	269
3º trimestre	19.987	15.851	16.775	3.102	83	53	120	256	149	128	277
4º trimestre	21.627	16.390	17.425	3.425	108	70	114	292	164	166	330
1971 1º trimestre	21.476	16.908	18.109	3.547	77	58	119	254	154	134	288
2º trimestre	22.028	17.083	18.449	3.718	91	70	140	301	154	152	306
3º trimestre	22.577	18.165	19.368	3.880	95	71	124	290	154	135	289
4º trimestre	23.995	19.084	20.216	4.148	96	99	149	344	151	147	298
1972 Marzo.....	24.623	20.182	21.473	4.228	36	30	38	104	57	61	118
Abril.....	24.900	20.706	22.060	4.299	36	33	39	114	50	67	117
Mayo.....	25.127	20.576	21.970	4.387	42	38	58	138	60	51	111
Junio.....	25.489	20.938	22.873	4.668	32	37	45	114	55	52	107
Julio.....	26.414	21.326	22.894	4.910	34	23	47	104	68	48	116
Agosto.....	26.731	21.656	23.086	5.115	29	26	81	136	52	58	110
Septiembre..	26.685	21.785	23.034	5.368	28	40	89	157	45	36	181
Octubre.....	27.293	22.244	23.486	5.456	42	34	49	125	54	55	109
Noviembre..	27.874	22.136	23.479	5.580	40	38	56	106	54	46	100
Diciembre...	29.842	22.704	23.842	5.832	54	50	65	169	62	63	125
1973 Enero.....	29.971	22.549	24.181	6.110	43	32	61	136	49	55	104
Febrero.....	30.521	22.880	24.582	6.048	44	29	51	124	57	40	97
Marzo.....	30.446	23.244	24.969	6.240	56	33	50	139	52	62	114
Abril.....	31.118	23.232	24.923	6.242	35	35	45	115	59	84	143
Mayo.....	31.461	23.379	25.115	6.404	57	51	45	153	60	60	110
Junio.....	32.662	23.660	25.422	6.608	52	49	31	132	52	69	121
Julio.....	33.069	24.213	26.168p	6.784	33	48	31	112	49	63	112
Agosto.....	33.379	24.900	26.721p	7.015	26	43	56	125	48	72	120

(1) Datos a fin de período. (2) Compra de capital petrolero y oro nuevo, servicios y financiación. (3) Petróleo para refinación, servicios y financiación.

Algunos indicadores económicos (Conclusión)

Periodo	Indice de precios (1968=100)				Precios		
	Al consumidor	Al por mayor		Bolsa de Bogotá. Cotización de acciones	Certificado de cambio. Promedio de compra (1)	Café	
		Nacional empleados	Total			Total sin alimentos	En el país
					Pesos	Pergamino tipo Federación	En Nueva York (2)
					Pesos por carga de 125 kg.	US centavos por libra de 453,6 gr.	
1968 Promedio.....	100,0	100,0	100,0	100,0	16,34	889,38	42,60
1969 Promedio.....	107,0	106,7	108,4	116,6	17,33	982,81	44,99
1970 Promedio.....	114,9	114,8	118,8	128,4	18,47	1.303,95	56,42
1971 Promedio.....	127,4	126,0	129,0	108,4	19,95	1.245,45	49,27
1972 Promedio.....	144,2	141,9	142,4	93,1	21,90	1.498,88	56,67
1970 Marzo.....	112,5	112,5	116,5	128,1	18,09	1.273,55	57,50
Junio.....	115,2	115,5	118,7	121,2	18,38	1.320,00	56,80
Septiembre.....	116,2	115,6	120,6	131,4	18,69	1.320,00	55,65
Diciembre.....	118,9	118,9	122,2	124,4	19,02	1.320,00	52,45
1971 Marzo.....	122,9	121,7	125,6	119,9	19,41	1.225,00	49,93
Junio.....	126,5	125,4	128,0	104,6	19,80	1.225,00	47,83
Septiembre.....	130,4	128,7	131,2	101,1	20,31	1.225,00	47,93
Diciembre.....	133,9	132,5	134,2	96,6	20,81	1.325,00	52,40
1972 Marzo.....	138,9	135,3	138,8	93,9	21,33	1.375,00	51,70
Abril.....	140,8	137,3	139,3	96,2	21,50	1.400,00	51,75
Mayo.....	141,6	138,9	140,6	94,1	21,67	1.408,06	53,03
Junio.....	142,9	141,5	142,4	91,6	21,82	1.455,33	53,65
Julio.....	144,6	142,7	143,1	90,0	21,96	1.542,26	59,48
Agosto.....	145,7	144,0	143,8	90,1	22,08	1.610,00	63,75
Septiembre.....	147,9	145,5	144,6	92,1	22,25	1.610,00	59,73
Octubre.....	150,4	147,4	146,7	90,6	22,40	1.625,97	60,90
Noviembre.....	151,9	150,4	148,1	90,9	22,53	1.655,00	61,43
Diciembre.....	152,7	152,0	148,8	89,3	22,70	1.655,00	62,70
1973 Enero.....	154,8	(...)	(...)	94,2	22,89	1.706,33	69,10
Febrero.....	157,8	(...)	(...)	97,4	23,02	1.775,00	73,88
Marzo.....	162,6	(...)	(...)	102,6	23,14	1.899,75	73,50
Abril.....	167,4	(...)	(...)	104,9	23,25	1.985,00	70,65
Mayo.....	171,0	(...)	(...)	102,5	23,36	1.985,00	73,35
Junio.....	173,4	(...)	(...)	99,8	23,47	1.985,00	76,10
Julio.....	176,1	(...)	(...)	99,6	23,59	1.985,00	75,25
Agosto.....	176,9	(...)	(...)	101,1	23,75	1.985,00	73,27

Periodo	Gobierno Central (3)				Producción					
	Ingresos		Gastos		Petróleo crudo (4)	Cemento (5)	Lingotes de acero (6)	Azúcar	Energía eléctrica. Consumo (7)	Actividad edificadora (8)
	Corrientes	De capital	Funcionamiento	Inversión						
	Millones de pesos				Miles de barriles	Miles de toneladas			Millones de KWH	Miles de m ³
1968	8.858	2.293	5.259	4.806	63.572	2.367	199	663	4.336	3.961
1969	11.249	4.884	7.291	5.756	77.275	2.393	206	709	4.821	4.187
1970	13.155	5.832	9.176	7.046	80.060	2.757	289	672	5.494	4.782
1971	16.651	6.946	10.273	9.731	78.635	2.828	248	744	6.054	4.869
1972	17.703	6.755	11.453	9.518	71.674	3.006	275	824	7.087	4.499
1970 1º trimestre...	2.493	918	1.659	1.065	19.933	648	61	159	1.331	899
2º trimestre...	4.355	1.477	2.759	1.503	20.573	707	56	139	1.319	1.125
3º trimestre...	3.845	716	2.688	1.618	19.659	737	64	184	1.429	1.333
4º trimestre...	2.462	2.721	2.270	2.960	19.855	664	57	190	1.415	1.392
1971 1º trimestre...	2.386	1.941	1.875	2.338	20.787	656	57	166	1.399	1.165
2º trimestre...	4.527	1.765	2.269	1.727	19.635	699	60	169	1.479	1.260
3º trimestre...	4.961	957	2.595	2.233	18.559	745	62	203	1.571	1.344
4º trimestre...	4.777	2.283	3.534	3.443	19.654	728	69	206	1.605	1.100
1972 Marzo.....	1.459	47	969	489	6.386	250	23	74	556	372
Abril.....	1.629	231	869	450	5.751	253	23	65	555	407
Mayo.....	1.417	392	911	409	6.011	242	23	54	593	355
Junio.....	1.226	268	803	610	5.843	240	24	65	604	308
Julio.....	1.057	466	1.071	661	5.951	264	25	71	608	450
Agosto.....	2.593	1.099	900	652	6.021	264	26	77	581	365
Septiembre.....	2.305	862	1.073	1.189	5.826	275	23	79	641	381
Octubre.....	1.846	424	987	533	5.933	260	23	74	604	440
Noviembre.....	1.396	226	1.805	940	5.685	251	20	75	687	435
Diciembre.....	1.082	2.624	1.448	2.947	5.869	248	20	63	608	310
1973 Enero.....	1.493	574	433p	27p	5.855	242	24	64	627	392
Febrero.....	1.365	—	654p	661p	5.215	236	21	74	600	361
Marzo.....	1.908	131	936p	1.156p	5.703	278	17	72	650	243
Abril.....	1.807	488	750p	800n	5.560	244	23	58	636	368
Mayo.....	1.831	305	949p	933p	5.871	256	25	58	694	396
Junio.....	2.086p	606p	788p	864p	5.616	275	22	60	697	412
Julio.....	3.473p	170p	1.077p	651p	5.809	5.809	22	74	701	372
Agosto.....	1.709p	247p	870p	1.255p	5.770	5.770	20	80	20	(...)

Fuente: (1) Superintendencia Bancaria. (2) Oficina Panamericana del Café. (3) Contraloría General de la República. Giros y reservas para las cifras anuales y acuerdos para las mensuales. En los gastos de funcionamiento no se incluye

la amortización de la deuda. (4) Ministerio de Minas y Petróleo. Barriles de 42 galones US. (5) DANE. (6) Acerías Paz del Río. (7) 14 ciudades. (8) 24 ciudades.