

NOTAS EDITORIALES

Situación monetaria. Los medios de pago continúan creciendo a un ritmo acelerado: 27.1% en año completo al 29 de septiembre, cuando registran un valor de \$ 33.810 millones, y 13.3% desde diciembre anterior. En el lapso 18 de agosto —fecha de las cifras comentadas en las notas pasadas— a 29 de septiembre, la oferta monetaria aumentó 1.6%, por efecto del multiplicador bancario, pues la emisión primaria decrece en \$ 320 millones aproximadamente. En este último resultado se conjugan factores tan importantes como la elevación de las reservas de los bancos para encaje e incremento de los depósitos para giros que deben constituirse al momento del registro de importación y de los pagos. Las reservas internacionales, por su parte, tuvieron un efecto negativo de \$ 106 millones.

La utilización de recursos de fondos financieros se convirtió en la principal causa de la creación primaria, especialmente por la elevación del cupo asignado al Fondo de Promoción de Exportaciones, entidad que en el transcurso del mes hizo desembolsos en cuantía de \$ 900 millones. En este caso los recursos destinados a compensar la eliminación de los reintegros anticipados están saliendo con velocidad superior a la restricción que trae consigo la mencionada eliminación y así en el corto plazo hubo una expansión mayor de la esperada.

Preocupa más el nivel de los medios de pago si se tiene en cuenta que el cuarto trimestre es tradicionalmente de presión al aumento, y para este fin de año se presentan factores nuevos, como la financiación que demandarán las cosechas cafetera y de otros pro-

ductos agrícolas cuya recolección se inicia. En el caso del café, el control de las ventas por los países productores y la producción de Colombia que se espera excelente, elevarán en forma sensible el descuento de bonos de prenda sobre el saldo relativamente alto de las operaciones del primer semestre.

En presencia de los resultados que se comentan, las autoridades monetarias tendrán que estar atentas y vigilantes a los desarrollos inmediatos. El Gobierno, por su parte, ha iniciado una considerable reducción de gastos con lo cual puede aminorar la presión de la demanda interna y disminuir en lo posible la dependencia de créditos monetizables, caminos necesarios para alcanzar el equilibrio deseado.

Variación diciembre 31/72-septiembre 22/73

(Valores en millones de pesos)

	Cartera		Colocaciones		Medios de pago (1)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1967	1.353	15.1	1.478	15.7	858	7.8
1968	1.186	11.1	1.368	12.3	917	6.8
1969	1.428	11.5	1.711	13.1	1.556	10.1
1970	1.312	9.2	1.647	10.9	1.583	9.6
1971	1.834	11.2	1.957	11.1	1.028	4.8
1972	2.532	13.3	3.132	15.5	2.595	10.8
1973	3.414	15.2	4.043	16.9	3.968	13.3

Variaciones año completo

1967	1.284	14.2	1.296	13.5	1.606	15.1
1968	1.558	15.1	1.718	15.8	2.474	20.8
1969	1.982	16.7	2.176	17.2	2.624	18.3
1970	1.686	12.2	1.935	13.1	3.040	17.9
1971	2.693	17.3	2.840	17.0	2.624	13.1
1972	3.399	18.7	3.772	19.3	3.935	17.4
1973	4.319	20.0	4.680	20.0	7.220	27.1

(1) Variaciones hasta septiembre 29.

A fin de contrarrestar, al menos en parte, el uso de crédito en el Banco de la República para la compra de café, mediante el Decreto 1817, el Gobierno Nacional aprobó el Acuerdo número 4 del Comité Nacional de Cafeteros, por el cual faculta a la Federación Nacional de Cafeteros para emitir bonos hasta por \$ 550 millones, destinados exclusivamente a la financiación interna y pago de obligaciones contraídas por el Fondo Nacional del Café. Los bonos serán nominativos y redimibles a los cinco años, sin sorteos, con interés anual de 19% pagadero mensualmente, y sus tenedores se beneficiarán de un seguro de vida por el doble de su valor.

Con estos títulos se espera además de contribuir a la financiación, estimular el ahorro en las zonas cafeteras y evitar así que los mayores ingresos producidos por las altas cotizaciones del grano se canalicen exclusivamente hacia el consumo, con obvia incidencia en los precios. La comentada emisión resulta un experimento útil, que además de atender a una necesidad inminente, explora las posibilidades del mercado de capitales, de cuyo fortalecimiento y desarrollo depende tanto la política monetaria.

Las colocaciones en 22 de septiembre llegan a \$ 28.028 millones, 20% mayores a las de hace un año y 16.9% a las de diciembre último, tasas ligeramente por encima de las observadas en los períodos que se muestran en el cuadro anterior.

Precios. No obstante el movimiento de los medios de pago, la tendencia alcista de los precios que en forma persistente ha venido afectando el presupuesto familiar, experimenta en agosto una pausa en su tasa de crecimiento.

Variaciones porcentuales del índice nacional de precios al consumidor en agosto

	Empleados				
	Total	Allmen- tos	Vivien- da	Vestua- rio	Miscelá- neo
1969	0.4	0.6	0.0	0.7	0.3
1970	-0.3	-1.3	0.2	0.8	0.6
1971	1.0	1.7	0.3	0.5	0.5
1972	0.8	1.1	0.1	1.1	0.5
1973	0.4	-0.6	1.0	3.1	0.9
	Obreros				
1969	0.4	0.4	0.0	1.2	0.3
1970	-0.7	-2.0	0.2	0.8	1.0
1971	1.1	1.6	0.6	0.5	0.5
1972	0.6	0.7	0.1	1.2	0.7
1973	-0.8	-2.5	1.1	3.5	0.8

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

El índice total muestra elevación de solo 0.4% para empleados y baja de 0.8% para obreros durante el mes comentado y en ambos grupos sociales se produce descenso en los bienes alimenticios, siendo más notorio para las familias de obreros. Ello naturalmente se tradujo en resultados favorables, dada la gran importancia relativa de estos bienes en la estructura del gasto familiar y por ende, dentro del índice general.

Como se aprecia en las cifras, el mes reseñado es el mejor de sus similares en los últimos tres años, e incluso inferior al de 1969. Estos resultados son indicativos del esfuerzo que ha venido haciendo el Gobierno en los distintos frentes de la actividad económica en procura de frenar la presión alcista.

Políticas monetaria y cambiaria. La Junta Monetaria, en armonía con sus anteriores determinaciones y teniendo en cuenta la posición favorable de las reservas internacionales, continuó su política de disminuir endeudamiento externo y simultáneamente acelerar los pagos al exterior.

Para este efecto dictó la Resolución 49 que aumentó en \$ 1.000 millones el cupo de crédito del Fondo de Promoción de Exportaciones en el Banco de la República, a fin de satisfacer necesidades de capital de trabajo de empresas dedicadas a producir, almacenar o vender mercancías distintas de café, petróleo y sus derivados, que se destinen exclusivamente a la exportación.

Con esta medida se pretende proporcionar recursos sustitutivos de los que venían obteniendo los exportadores por los reintegros anticipados a través del crédito externo. En cuanto a la incidencia monetaria, es muy probable que inicialmente el volumen de la emisión sea superior a la succión que se hace al suprimir los reintegros, aunque a plazo medio debe corregirse esta mayor creación de dinero.

Por Resolución 51, lo mismo que había hecho antes por la número 45, la Junta Monetaria autorizó la conversión de deudas externas de algunos institutos descentralizados dentro de ciertas pautas muy precisas. Según ellas, los bancos y la Caja Agraria podrán otorgar préstamos, redescontables en el Banco de la República, destinados a la compra de giros en moneda extranjera para recoger tales pasivos.

Se aspira mejorar con estas resoluciones la posición deudora de dichas entidades, además de desgravar la balanza cambiaria de intereses costosos pero con la exigencia perentoria a las entidades prestatarias de no contraer nuevas obligaciones en moneda extranjera a menos que medie concepto favorable de la Junta Monetaria.

Situación cambiaria. Por lo que hace al mes de septiembre pueden anotarse los siguientes aspectos de la actividad cambiaria. Los reintegros por exportación de café resultan relativamente bajos, en primer término por la merma en las ventas, que se comentó en notas anteriores, y en segundo lugar por la conversión a definitivos de los anticipos efectuados en el primer semestre. Sin embargo, el desenvolvimiento de la entrega de divisas para lo corrido de 1973 se ajusta al comportamiento que muestra el valor de la exportación.

El 30 de septiembre venció el plazo para que los países interesados manifestaran su conformidad con la prórroga del Convenio Internacional del Café como se había acordado meses atrás, en las condiciones conocidas, sin cláusulas económicas, es decir, de cuotas y precios. Al recibirse el número de ratificaciones necesarias se mantiene la vigencia del mecanismo actual y con ello la esperanza de que en los próximos dos años pueda negociarse uno nuevo que permita un desarrollo ordenado del mercado del grano.

En virtud de la falta de operación de los mecanismos que venían rigiendo, los países productores han avanzado en la consolidación de instrumentos para ejercer un cierto dominio del mercado. Uno de ellos se refiere a la constitución de una entidad internacional con sede en Londres para regular la comercialización del café, la que inicialmente contará con aportes de los participantes y posibilidades de crédito. De otra parte, los productores han acordado hacer una retención voluntaria del 10% del promedio de sus exportaciones de los últimos tres años, con lo cual esperan reducir la oferta aproximadamente en 4.5 millones de sacos que serían administrados por cada país en almacenes generales de depósito, pero a disposición de la organización de productores. A corto plazo se busca la merma de las existencias actualmente en manos de los tostadores.

Como consecuencia de las variaciones en el precio internacional del grano, la Junta Monetaria reajustó el mínimo de reintegro por saco de 70 kilos exportado a partir del 19 de este mes, llevándolo a US\$ 104.50.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre 29		
	1971	1972	1973
I—Ingresos corrientes	582.4	701.3	894.0
Exportaciones	462.1	581.4	721.4
Café	263.4	296.2	369.8
Otros productos	198.7	285.2	351.6
Oro y capital petróleo.....	17.6	11.3	9.3
Servicios	102.7	108.6	163.3
II—Egresos corrientes	689.1	735.8	821.1
Importaciones	440.8	483.5	511.6
Petróleo para refinación	28.4	32.1	37.9
Servicios	219.9	220.2	271.6
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	—106.7	—34.5	72.9
IV—Financiación neta	69.5	94.6	21.5

En cuanto al resto de productos que proporciona liquidez a las reservas, en este mes se hacen sentir los efectos de las determinaciones tomadas en agosto sobre suspensión del sistema de reintegro anticipado. El volumen de estas entregas no solamente es inferior al de los meses anteriores, sino que está por debajo de lo que tradicionalmente corresponde, si se comparan periodos semejantes.

Reintegros por exportaciones diferentes de café

1973

(Miles de US\$)

	Anticipados	Definitivos	Total
Enero	15.347	16.604	31.951
Febrero	13.879	14.643	28.522
Marzo	13.705	19.799	33.504
Abril	17.763	17.605	35.368
Mayo	24.866	26.055	50.921
Junio	24.103	24.783	48.886
Julio	21.664	25.742	47.406
Agosto	13.533	29.674	43.207

En los pagos al exterior se advierte un mayor auge en este último mes, determinado en gran proporción por las importaciones, particularmente de productos alimenticios, que se han venido efectuando para suplir las deficiencias conocidas de producción interna. En otros rubros no hay variaciones distintas de las ya analizadas en notas anteriores.

Al término del tercer trimestre, los resultados de la actividad cambiaria arrojan un fortalecimiento en las reservas internacionales brutas de US\$ 94 millones. En las últimas semanas, empero, comienzan a cristalizar los empeños de las autoridades monetarias dirigidos a agilizar su uso y es así como el aumento de los activos se reduce respecto al que se tenía al finalizar agosto.

Asambleas de gobernadores del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial.

La reunión anual del Fondo Monetario Internacional que se llevó a cabo en Nairobi del 23 al 28 de septiembre tuvo como objetivo principal la evaluación de la propuesta para reformar el sistema monetario internacional preparada por el Comité de los 20. Los países miembros de tal comité están de acuerdo en la necesidad de modificar el sistema sobre bases de cooperación y consulta dentro del marco de un Fondo Monetario Internacional fortalecido, que promueva el comercio mundial y el empleo, auspicie el desarrollo económico y contribuya a evitar tanto la inflación como la deflación.

De acuerdo con el proyecto de reforma, el nuevo sistema debe tener las siguientes características: a) que el proceso de ajuste sea multilateral y simétrico —para los países grandes o pequeños, desarrollados o subdesarrollados, superavitarios o deficitarios— con un régimen cambiario basado en paridades estables pero sin prescindir de ajustes y reconociendo que las tasas de cambio fluctuantes son una técnica útil en situaciones especiales; b) que haya mejor cooperación para manejar los flujos de capital internacional causantes de inestabilidad; c) que exista un grado de convertibilidad apropiado para la liquidación de los desequilibrios al cual se acojan todos los países miembros del Fondo; d) que los derechos especiales de giro sean el activo de reserva más importante, mientras que la función del oro y de las monedas de reserva se reduce; e) que los convenios relativos al ajuste, la convertibilidad y la liquidez global sean compatibles entre sí; f) que dentro del sistema monetario reformado haya estímulo al flujo de recursos reales hacia los países subdesarrollados.

Desde la iniciación de los estudios sobre la reforma del sistema monetario internacional, los países en desarrollo han insistido en que las asignaciones de los derechos especia-

les de giro sean de tal forma que haya una mayor transferencia de recursos de los países desarrollados hacia ellos, para facilitar el ajuste de sus balanzas de pagos sin traumas sobre su desenvolvimiento. Esta relación entre las asignaciones de los DEG y la asistencia financiera para el desarrollo contribuiría a sustituir la reducción del financiamiento internacional oficial ocurrida en los últimos años. El vínculo entre las asignaciones de los DEG y la transferencia de recursos reales a los países subdesarrollados podría ser de dos formas: una distribución directa de DEG proporcionalmente mayor que la que recibirían con base en su participación en las cuotas del Fondo, o acreditar directamente a instituciones financieras internacionales y regionales una parte de las asignaciones. En las discusiones sobre la reforma los países subdesarrollados han expresado preferencia por la primera fórmula y proponen el establecimiento de facilidades de crédito a largo plazo a través del Fondo para financiar desequilibrios en la balanza de pagos.

El logro de los propósitos de la reforma está sujeto a que haya acuerdo sobre la determinación de los mecanismos operativos en materia de ajuste de balanza de pagos, convertibilidad, consolidación, activos primarios de reserva, el vínculo entre los derechos especiales de giro y los recursos financieros para los países en desarrollo, y la estructura del Fondo Monetario Internacional. Además, depende de que se llegue a un acuerdo sobre los aranceles que afectan el comercio internacional, los movimientos de capital, y la inversión extranjera. Es muy probable también que un avance definitivo se demore hasta cuando se haya fortalecido la balanza de pagos de los Estados Unidos, se hayan tomado medidas por parte de los países desarrollados para impedir los flujos de capital internacional a corto plazo, y estos estén más dispuestos a aceptar que hay necesidad de que las naciones en desarrollo cuenten con mayores recursos financieros para que sus balanzas de pagos sean menos restrictivas en sus economías.

La reunión del Fondo Monetario Internacional en Nairobi permitió el cambio de ideas a nivel político y técnico sobre la reforma, pero no registró mayor progreso. El Comité de los 20 tiene plazo hasta julio de 1974

para acordar el proyecto revisado de la reforma monetaria, el cual sería ratificado por la Junta de Gobernadores durante la Reunión Anual del Fondo, en Washington, en septiembre de 1974.

En el informe que los directores ejecutivos y el presidente del Banco Mundial presentaron a la Junta de Gobernadores celebrada en Nairobi, aparece que la ayuda concedida a los países miembros en el pasado ejercicio alcanzó la cifra máxima hasta ahora de US\$ 3.555 millones, de los cuales US\$ 2.051 millones correspondieron a 42 operaciones celebradas por el propio Banco, y el resto a sus filiales, la Asociación Internacional de Fomento y la Corporación Financiera Internacional. Con las cifras anotadas se logró alcanzar el objetivo propuesto por el presidente del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento —BIRF— de duplicar el volumen de asistencia en el quinquenio respecto al inmediatamente anterior.

Otro aspecto de mucha importancia es el relativo a la canalización de recursos hacia ciertos sectores. En lo que se relaciona con el último año, el más beneficiado fue el agrícola, en virtud del esfuerzo que se ha venido haciendo por reactivar su producción, afectada en los últimos años por condiciones adversas. Para los países en desarrollo y en especial para Colombia, esta política resulta de mucha trascendencia, dada la ponderación que en su crecimiento tiene el sector agrícola.

En la distribución regional de la asistencia financiera, los países de la América Latina y el Caribe recibieron US\$ 685 millones, cifra que implica disminución respecto al período anterior. A Colombia le correspondieron US\$ 125 millones repartidos en

tres proyectos, el primero de los cuales está encaminado al mejoramiento de los servicios de abastecimiento de agua en siete ciudades de tamaño medio; el segundo por US\$ 56 millones para la financiación de la segunda etapa del proyecto hidroeléctrico de Guatapé, Antioquia; finalmente, a través del Banco de la República, se otorgó un nuevo préstamo destinado a promover el desarrollo industrial por medio de subpréstamos que otorgan las corporaciones financieras a empresas industriales y comerciales.

Del discurso que dirigió el presidente de la institución a los gobernadores, merece destacarse la intención de elevar considerablemente, durante el período 1974 a 1978, la asistencia a los países miembros y en forma muy especial la firme voluntad de canalizar los recursos para aliviar en buena parte la gran pobreza existente en las zonas rurales de los países en desarrollo. Tal política aspira alcanzar un rápido progreso de la pequeña agricultura, problema que, como lo señaló el señor McNamara, "no ha sido objeto de atención cuidadosa y constante ni en los programas políticos, ni en los planes económicos, ni en los organismos bilaterales o multilaterales de ayuda internacional".

También hizo énfasis en la necesidad de que los países desarrollados incrementen la ayuda oficial en condiciones favorables, pues la actual meta del 0.7% de su producto nacional bruto prevista para 1975 es insuficiente si se tiene en cuenta la pobreza de una gran parte de la población del mundo; por razones de justicia y solidaridad los países ricos deben contribuir con mayor proporción en la medida en que crece su producto.

Algunos indicadores económicos

(Millones de pesos)

Fin de:	Banco de la República										
	Activos					Total (Activos = Pasivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversiones en valores	Fondos financieros	Fondo Inversiones privadas. FIP	Otros		Billetes en circulación	Depósitos			Otros
								Oficiales	De importación	Resoluciones 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	14.528	24.622	6.362	550	1.666	493	15.051
1970	6.927	2.873	836	1.037	15.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971	7.572	3.599	1.009	1.194	16.499	29.878	8.909	550	1.665	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	16.599
Junio.....	5.085	2.905	505	897	16.671	25.063	5.579	803	1.911	541	16.229
Septiembre..	5.091	2.877	660	947	16.538	25.113	5.333	681	1.996	563	16.540
Diciembre...	6.927	2.873	835	1.087	15.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971 Marzo.....	6.858	2.846	651	1.057	15.271	26.183	5.949	874	2.014	584	16.762
Junio.....	6.237	2.963	880	1.085	15.330	26.486	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...	7.572	3.599	1.009	1.194	16.499	29.878	8.909	550	1.665	545	18.204
1972 Abril.....	6.767	3.611	896	1.208	16.849	29.331	6.749	725	1.694	750	19.413
Mayo.....	6.275	3.622	1.012	1.205	18.157	30.271	6.619	688	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	30.728	7.031	514	1.812	104	21.265
Agosto.....	6.170	3.754	988	1.231	19.318	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	1.080	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	1.282	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	1.556	902	27.636
Junio.....	7.078	3.450	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	3.430	2.478	1.495	26.445	41.232	8.223	1.381	1.029	1.750	28.849
Septiembre..	8.242	3.422	2.580	1.508	26.705	41.457	8.250	1.260	891	2.097	28.959

Período	Medios de pago (1)	Bancos comerciales y Caja Agraria		Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas		
		Cartera (1)	Colocaciones (1)		Por exportaciones		Otros (2)	Total	Importaciones	Otros (3)	Total
					Café	Menores					
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	568	555	1.118
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	665	684	1.339
1970 1º trimestre	18.748	14.510	15.780	2.790	109	61	121	291	112	125	237
2º trimestre	19.670	14.855	16.045	2.942	106	53	116	275	133	136	269
3º trimestre	19.987	15.651	16.775	3.102	83	53	120	256	149	128	277
4º trimestre	21.627	16.380	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 Abril.....	24.900	20.766	22.060	4.299	36	89	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	22.373	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	5.358	28	40	89	157	45	86	181
Octubre.....	27.293	22.246	23.486	5.456	42	34	49	125	54	55	109
Noviembre..	27.874	22.136	23.479	5.580	40	38	28	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	6.043	44	29	51	124	67	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	55	35	45	115	59	84	143
Mayo.....	31.461	23.379	25.115	6.404	57	51	45	163	50	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
Septiembre..	33.821p	26.309p	28.177p	7.362p	23	33	44	99	60	70	130

(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)

Período	Índice 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	Suaves colombianos (MAMS)		
					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	1.246,45	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 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.....	144,5	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	(...)	(...)	102,5	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
Septiembre.....	179,3	(...)	(...)	101,4	23,97	1.985,00	72,60

Período	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	4.306	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	4.137
1970	13.155	5.832	9.176	7.046	80.050	2.757	239	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	1.569	1.065	19.933	648	61	159	1.331	899
2º trimestre...	4.855	1.477	2.759	1.503	20.573	707	56	139	1.319	1.125
3º trimestre...	3.845	716	2.688	1.818	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...	4.627	1.765	2.269	1.727	19.635	699	60	169	1.479	1.260
3º trimestre...	4.961	957	2.595	2.223	18.559	715	62	203	1.571	1.344
4º trimestre...	4.777	2.283	3.524	3.443	19.654	728	69	206	1.605	1.100
1972 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	838	5.933	260	23	74	604	440
Noviembre.....	1.396	226	1.305	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	800p	5.560	244	23	58	636	368
Mayo.....	1.831	305	949p	933p	5.871	256	25	58	694	696
Junio.....	2.086p	606p	788p	864p	5.616	275	22	60	697	412
Julio.....	3.473p	170p	1.077p	651p	5.809	(...)	22	74	701	372
Agosto.....	1.709p	247p	870p	1.255p	5.770	(...)	20	80	(...)	(...)
Septiembre.....	2.632p	426p	1.186p	875p	(...)	(...)	23	74	(...)	(...)

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 Petróleos. Barriles de 42 galones US. (5) DANE. (6) Acerías Paz del Río. (7) 14 ciudades. (8) 24 ciudades.