NOTAS EDITORIALES

Situación monetaria—Cálculos provisionales para el 22 de enero enseñan medios de pago por \$ 23.907 millones con ascenso de 7.9% en año completo y disminución de 0.6% en lo corrido del año. Hasta el 15, las colocaciones del sistema bancario aumentaron en año completo 14.6%, y en la primera mitad de enero bajan 0.1%. El descenso del circulante se explica en parte por mayores pagos al exterior, y de todas maneras difiere con lo normal para este mes, como se aprecia en el cuadro. Las colocaciones en cambio siempre bajan al comenzar el año.

El término es muy corto para poder hacer un análisis completo de las dos primeras semanas del año, pero vale destacar el exceso de encaje que se registró en la mitad del mes, potencial expansionista que puede en breve plazo compensar las disminuciones a que se alude antes.

Variaciones diciembre 31 - enero 15

	Cartera		Colocaciones		Medios de pago	
	Millones de pesos	%	Millones de pesos	%	Millones de pesos	%
1968	-139	-1.3	-19	-0.2	+ 18	+0.1
1969	-189	-1.5	-143	-1.1	+219	+1.4
1970	-271	-1.9	- 98	-0.7	+146	+0.8
1971	-244	-1.5	-128	-0.7	+275	+1.3
1972	-130	-0.7	- 25	-0.1	-224	-0.9

Variaciones año completo

1968	1.746	19.9	1.892	20.3	2.377	21.4
1969	1.690	16.0	1.727	15.4	2.177	16.2
1970	1.720	14.1	2.044	15.8	2.949	18.8
1971	2.687	19.3	2.500	16.7	3.308	17.8
1972	2.104	12.6	2.559	14.6	1.933	8.8

Política monetaria—La Junta Monetaria—Resolución 2— estableció una tasa máxima de crecimiento de 4.6% para las colocaciones de los bancos comerciales y de la Caja Agraria durante el primer trimestre del año, coeficiente que no podrá exceder del 2% durante el mes de enero. Posteriormente —Resolución 5— se excluyó de tal límite el 30%

que corresponda al descuento de bonos de prenda atendiendo a la necesidad inaplazable de financiar ciertas existencias agrícolas.

El ascenso del renglón "otros deudores varios en moneda nacional" también puede llegar a un 10% en el primer trimestre y a 3% en enero.

Esta medida se separa de la política tradicional de encajes tan utilizada en Colombia y se busca con ella volver a otros instrumentos que pueden coadyuvar al manejo monetario. Los porcentajes comentados expresan la tendencia histórica de las colocaciones, meta que de cumplirse permite esperar un desarrollo ordenado en el trimestre.

Situación cambiaria—Los primeros 22 días del año señalan operaciones de resultado desfavorable en la cuenta corriente, contrarrestado en su mayor parte con flujos provenientes de préstamos externos y de asignación de derechos especiales de giro.

En las transacciones corrientes se aprecian movimientos similares a los de igual período del año anterior en cuanto a ingresos y aceleración en los pagos por importaciones de mercancías y por los intereses remitidos al exterior.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta enero 22		
	1972	1971	1970
I—Ingresos corrientes	39.3	40.9	53.8
Exportaciones de bienes.....	32.0	33.3	44.5
Café	22.4	21.6	35.0
Otros	9.6	11.7	9.5
Oro y capital petróleo.....	0.3	1.2	1.6
Exportaciones de servicios ...	7.0	6.4	7.4
II—Egresos corrientes	50.3	36.3	42.4
Importaciones de bienes.....	39.7	24.3	27.2
Petróleo para refinación.....	0.1	—	1.6
Importaciones de servicios....	10.5	12.0	13.6
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	- 11.0	+ 4.6	+ 11.4
IV—Financiación neta	+ 8.0	+ 15.4	+ 24.2

Derechos especiales de giro—El 1º de enero el Fondo Monetario Internacional efectuó la tercera asignación de derechos especiales de giro, o “papel oro” como se les conoce comúnmente. En esta oportunidad se repartieron DEG por el equivalente de US\$ 2.951.5 millones entre 112 países participantes en la “cuenta especial de giro” que administra el Fondo. Alcanza así la suma de las tres asignaciones US\$ 9.315 completándose el primer período básico programado de asignaciones o emisión. La distribución toma como base el 10.6% de las cuotas que el 31 de diciembre último tenían los países miembros del Fondo y en tal virtud le correspondió a Colombia la cantidad de US\$ 16.642.000, con lo cual lo recibido en el trienio asciende a US\$ 54 millones.

Con ocasión de haberse cumplido este primer período básico de los derechos especiales de giro, vale la pena recordar sus antecedentes y el papel relevante que ellos desempeñan en las finanzas internacionales.

A raíz de las agudas y frecuentes crisis en la liquidez mundial, las autoridades monetarias emprendieron desde hace muchos años el estudio de fórmulas que permitieran acelerar el crecimiento de las reservas monetarias, de acuerdo con la demanda que imponía el desarrollo del comercio internacional. En 1967 un primer estudio elaborado por los directores ejecutivos del Fondo fue sometido a consideración de los gobernadores, quienes recomendaron que continuara el examen de la propuesta de crear los denominados DEG y más tarde dieron todos los pasos conducentes para poner en funcionamiento el sistema. A finales de 1969 quedó definida la emisión de este nuevo tipo de reservas y se reformó el Convenio Constitutivo de la institución comenzando su aplicación a principios de 1970. En Colombia la Ley 2ª de 1969 aprobó la reforma aludida.

Los derechos especiales de giro constituyen una forma de activo de reserva, de naturaleza *sui-generis*, cuyo valor se expresa en términos de un contenido fijo de oro. Se emiten por el Fondo Monetario Internacional y su manejo se efectúa por medio de cuentas individuales para cada país participante, en las cuales se anotan las entradas y salidas. Cada país recibe una asignación, sin que tenga que efectuar compensaciones, pero se le

exige que en promedio en el término de cinco años sus tenencias de DEG no sean inferiores al 30% de las asignaciones acumuladas. Ello no implica, por supuesto, que en un momento dado el tenedor no pueda utilizarlos en su totalidad, pues tiene la posibilidad de reconstituirlos adquiriéndolos de otros países e inclusive de la misma Cuenta General del Fondo.

Los DEG sirven para saldar operaciones con otros participantes de la “cuenta especial” y para cancelar obligaciones con el FMI, pero no pueden usarse para liquidar deudas intergubernamentales ni transacciones de carácter privado. El hecho de ser completamente convertibles permite canjearlos por monedas de reserva y efectuar después las operaciones que se deseen.

Durante los dos años de vigencia del nuevo sistema, el crecimiento de la liquidez internacional alcanzó coeficientes no conocidos, por lo menos en la última década. En efecto, durante 1970 las reservas mundiales se elevaron en 18.3% y en los primeros nueve meses de 1971 habían ascendido 26.8%. Si bien tales aumentos no se deben exclusivamente a los derechos especiales de giro, pues justamente en este período el déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos proporcionó sumas ingentes de dólares a los demás países, su contribución sí fue notable en la creación global de liquidez.

Hay que considerar, sin embargo, que los beneficios del nuevo instrumento recaen con más fuerza en los países industrializados, por su repartición proporcional a las cuotas en el FMI, lo cual acentúa la concentración de reservas en las naciones más ricas. A este respecto cabe recordar que cuando se discutían las fórmulas para poner en funcionamiento el sistema comentado, los países en desarrollo aspiraron legítimamente a recibir, en términos relativos, mayor liquidez que los demás, pues sus necesidades eran también relativamente más grandes, obvio alcance de la solidaridad universal único marco dentro del cual podrá alcanzarse la justicia distributiva.

En la Reunión de Gobernadores Latinoamericanos ante el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, y Gobernadores de Bancos Centrales de los mismos países, efectuada en Bogotá en el mes de septiembre último, hubo oportunidad de insistir en la vincu-

lación de la nueva liquidez y reformas monetarias en favor de los países en desarrollo. Hoy cobra especial actualidad esta posición con motivo de los nuevos planteamientos que exige la crisis monetaria internacional en cuya solución posiblemente los DEG habrán de jugar un papel importante.

Endeudamiento externo—El Gobierno Nacional, en vista de que las facultades que le habían sido otorgadas por la Ley 18 de 1970 estaban agotadas, presentó a consideración del Congreso en sus sesiones extraordinarias, el proyecto de ley por el cual se le amplía su capacidad de contratar o garantizar préstamos externos en una cuantía adicional de US\$ 1.000 millones. Este proyecto fue aprobado en el Senado de la República el año pasado quedando pendiente solamente su trámite en la Cámara de Representantes. Dada la importancia que para el desenvolvimiento del país representan los recursos externos, hay que esperar que en breve término el Gobierno contará con la facultad legal solicitada.

Una de las características de la economía colombiana —como la de todo país en proceso de desarrollo— es la baja capacidad para generar divisas que permitan acelerar el desenvolvimiento y satisfacer las aspiraciones cada vez mayores por un mejor estar de una población todos los días en aumento, rasgos predominantes en los tiempos que corren. Ante la urgencia de atender estas demandas, ha sido preciso acudir en forma continua a la financiación externa.

El Gobierno Nacional y sus institutos han percibido una gran proporción de financiación externa contratada, con el propósito de adelantar los programas más allá de las limitaciones del ahorro interno, mantener un nivel adecuado de importaciones e impulsar la ejecución de programas y proyectos de acuerdo con las prioridades establecidas en los planes. Los sectores que han recibido una mayor participación de la asistencia financiera externa han sido: transportes, electrificación, agricultura, ganadería, educación y vivienda, todos ellos de conocida importancia en el desenvolvimiento económico y social.

El nuevo Plan de Desarrollo reorienta la política de endeudamiento en el sentido de

canalizar mayor volumen hacia obras que directamente contribuyen al bienestar de la comunidad y a aliviar los graves problemas sociales de la nación. Igualmente hace énfasis en la contratación de créditos en condiciones favorables, en cuanto a plazos y tasas de interés, buscando una mayor entrada neta de recursos.

El endeudamiento externo en sí mismo no es bueno ni malo y su bondad depende de su contribución al desarrollo. Varios aspectos se podrían mencionar sobre el particular: a) Condiciones favorables para que no se convierta en una pesada carga sobre presupuestos públicos y sobre las disponibilidades futuras de divisas; b) La orientación de los recursos hacia aquellos sectores y proyectos que contribuyan decisivamente a crear y mejorar condiciones propicias para el desarrollo; c) Capacidad de absorción de ahorro externo entendiendo por tal no solamente la posibilidad de atender el servicio de la deuda, sino la existencia de condiciones mínimas para lograr la más alta productividad de los recursos foráneos.

La historia del endeudamiento externo colombiano, pese al gravamen que en algunos períodos se ha derivado de la excesiva contratación de créditos a corto plazo, se caracteriza por el avance en los términos pactados, especialmente en los últimos años, si bien todavía puede ambicionarse más. Este hecho se comprueba al comparar la evolución del endeudamiento de Colombia con el de otros países latinoamericanos.

		Plazo (años)	Período de gracia	Intereses %
Argentina	1965	6.4	1.5	5.5
	1970	11.4	2.6	7.6
Chile	1965	24.9	6.2	4.0
	1970	10.6	2.5	6.0
Colombia	1965	19.0	4.6	4.5
	1970	26.9	6.7	5.4
Perú	1965	16.7	4.2	5.8
	1970	8.0	2.6	7.1

Fuente: BIRF:

En las cifras anteriores se puede apreciar la preocupación del país por controlar el aumento desmedido de los pagos por servicio y buscar un mayor volumen de transferencias netas. Esto ha permitido mantener el nivel de endeudamiento en límites soportables y adecuados a las disponibilidades de cambio, posición ventajosa que se ha conseguido, en buena parte, por la asistencia fi-

nanciera de los Estados Unidos y de los organismos internacionales.

Los fondos estadounidenses se han canalizado a través de la AID, entidad que desde 1962 ha otorgado al país recursos que ya superan los US\$ 700 millones, constituyéndose en el principal prestamista extranjero de este período. Con los créditos obtenidos de esta agencia se ha logrado mantener un flujo de importaciones adicionales que se estima alcanza un 15% del total de las de carácter reembolsable. Además, los créditos contratados por el Gobierno Nacional generan contrapartidas en pesos que han fortalecido el Presupuesto Nacional y los de instituciones descentralizadas de fomento industrial y de vivienda. Los créditos globales y sectoriales han permitido efectuar importantes obras de infraestructura y desarrollo social. De otra parte, esta asistencia ha sido otorgada en condiciones financieras muy favorables por sus amplios períodos de reembolso y sus bajas tasas de interés.

Por estas razones la tendencia observada en las últimas determinaciones del Gobierno de los Estados Unidos a reducir la ayuda al exterior crea preocupación. Sin embargo, las decisiones adoptadas en la décima reunión anual de los miembros de la OECD, en el sentido de brindar un apoyo financiero más amplio a los países en desarrollo a través de créditos oficiales libres de ataduras y en condiciones suaves, hacen abrigar la esperanza de que los países europeos se conviertan en una fuente importante de crédito y de que los Estados Unidos perseveren en su política de años recientes.

Fondo Financiero Agrario—La Junta Monetaria aprobó en la primera sesión de este mes un presupuesto para el primer semestre del Fondo Financiero Agrario, por un total de \$ 581 millones, de los cuales el Fondo aportará el 65% o sea \$ 378 millones. Esta financiación se estima cubrirá 248.300 hectáreas de siembras y representa incrementos del 18% y 19% en superficie y valor respectivamente sobre las metas cumplidas en análogo período del año anterior, crecimientos estos equivalentes en términos absolutos a cuarenta mil hectáreas y \$ 97 millones, en su orden.

Dentro de las limitaciones propias de una agricultura en constante evolución, este Fon-

do se ha convertido en uno de los instrumentos más vigorosos para el fomento de la producción agraria. A partir de su creación—Resolución 23 de 1966 de la Junta Monetaria— el Fondo canaliza cuantiosos recursos en favor de los principales rubros agrícolas de cosecha transitoria, evitando, a través de un severo control, posibles desviaciones hacia otras actividades como ocurre frecuentemente con el crédito agrícola.

Uno de sus principales avances ha sido la oportuna programación por ciclos semestrales, obedeciendo a los períodos vegetativos de los cultivos objeto de crédito. Para ello, periódicamente se elaboran planes de producción que consultan tanto los gremios interesados como la política oficial en estas materias.

De igual importancia es también la circunstancia de estar consolidándose entre los usuarios del sistema, una verdadera clase media agrícola que en un futuro sea eslabón entre la agricultura tradicional y la netamente empresarial, y acicate para superar el empirismo de aquella. La utilización forzosa de algunos insumos, la planificación a nivel de finca y la asistencia técnica obligatoria, son igualmente instrumentos en los cuales se apoya el Fondo para lograr sus propósitos.

Durante 1971 el Fondo Financiero Agrario aprobó solicitudes de crédito por \$ 1.032.1 millones para cubrir una superficie de 446.705 hectáreas en cultivos agrícolas de consumo popular y de uso industrial, que luego de atender los requerimientos internos, generan algunos de ellos excedentes exportables.

Con relación a 1970 los rubros más beneficiados fueron arroz, frijol, sorgo y ajonjolí, cuyas operaciones arrojaron incrementos significativos tanto en áreas financiadas como en recursos utilizados. El algodón, por el contrario, señala disminución consecuente con la menor área total bajo explotación y que fue determinada a su vez por las adversas condiciones climáticas predominantes en el Litoral Atlántico durante las épocas de siembra.

En cuanto a los avances cuantitativos expresados en términos de productividad, es preciso destacar algunos renglones que evidentemente señalan mejores rendimientos por unidad de superficie a través de los últimos

años. A pesar de la acción desfavorable del invierno, los cultivos de arroz bajo riego y algodón, muestran de acuerdo con estadísticas disponibles, aumentos sobresalientes en productividad. Tal circunstancia ha permitido, para el caso del arroz, normalizar los precios de consumo en el mercado interno y en cuanto respecta al algodón, colocarlo ventajosamente en los mercados internacionales, hasta el punto de ser el principal rubro dentro de las llamadas exportaciones menores.

En otros cultivos, en los cuales el Fondo Financiero Agrario cubre solo un porcentaje muy reducido de las áreas en producción, ciertamente los avances en productividad han sido precarios. Casos típicos son los rubros de maíz y frijol en cuyo cultivo es justamente más notorio el bajo nivel tecnológico. Al predominar en ambos casos la agricultura tradicional o de vertiente, los rendimientos promedios nacionales son bajos y no se observan avances de significación. Infortunadamente estos últimos productos son de amplio consumo popular y pesan en forma notoria dentro de la llamada canasta familiar.

La distribución por productos del Fondo Financiero Agrario para el primer semestre de 1972, es como sigue:

Cultivos	Area (Has. 000)	Finan- ciación por Ha. \$	Finan- ciación total \$ mil- lones	Variaciones s/e. Semestre A/71 en	
				(Has. 000)	Valor (\$ Mils.)
Ajonjolí	6.5	1.800	8.45	+ 1.2	+ 1.61
Algodón	47.0	2.500	117.50	+10.3	+21.59
Arroz	64.0		232.20	- 6.3	- 0.09
Riego	(60.0)	3.750	(225.00)	(- 4.1)	(+ 3.10)
Secano	(4.0)	1.800	(7.20)	(- 2.2)	(- 3.19)
Cebada	8.0	1.700	13.60	+ 0.7	+ 2.02
Frijol común	2.5	2.000	5.00		
Frijol canota y o/s.	3.5	1.500	5.25	+ 3.1	+ 5.90
Maíz	50.0	1.800	90.00	+18.7	+37.59
Maní	0.5	1.400	0.70	+ 0.5	+ 0.70
Papa	3.3	3.500	11.55	- 0.4	- 0.97
Sorgo	35.5	1.500	53.25	+ 2.1	+10.51
Soya	23.0	1.500	34.50	+ 3.9	+13.70
Trigo	4.5	2.000	9.00	+ 1.9	+ 4.74
Totales	248.3		581.00	+40.7	+97.30

Finalmente conviene señalar que el aumento en los precios de consumo puede derivarse de problemas de mercadeo y no exclusivamente a limitaciones en la oferta. Como hemos insistido en tantas ocasiones, todo lo que tienda a aumentar la productividad del sector agrícola debe recibir especial prelación. Frecuentemente la serie cronológica de los precios de los alimentos se encuentra por encima del nivel general de los mismos. Esto parece indicar rigidez en la ofer-

ta o inelasticidad a la demanda que solo esfuerzos ingentes en tecnología, inversión, etc., pueden superar.

DOCTOR ALVARO LOPEZ TORO

Con profundo pesar consignamos el fallecimiento del doctor Alvaro López Toro, destacado ingeniero, economista y demógrafo, campos estos en donde demostró su alta capacidad y en los que prestó valiosísimos servicios al país, como Asesor de la Junta Monetaria en la época de su fundación; en la cátedra universitaria, y con sus numerosas publicaciones científicas. Ultimamente se hallaba vinculado al Banco de la República, en donde proyectó sus excepcionales dotes intelectuales y humanas. Poco antes de su muerte las Fundaciones Ford y Rockefeller lo distinguieron con un premio especial en reconocimiento de sus significativos aportes a la ciencia demográfica. Asimismo el Instituto Colombiano de Ciencias lo honró con el premio Caldas de 1971.

En sentidas comunicaciones de condolencia dirigidas a su familia, sus colegas profesores de la Universidad de Princeton exaltaron sus imponderables calidades y lo calificaron como el más alto exponente en el campo demográfico y económico de Latinoamérica.

Con motivo de tan sensible suceso la Junta Directiva del Banco acordó realizar una edición de sus principales estudios e igualmente aprobó la siguiente moción:

"La Junta Directiva del Banco de la República registra con hondo y sincero pesar el súbito fallecimiento del doctor Alvaro López Toro, quien venía prestando en forma brillante sus servicios a la Institución como Consejero del Departamento de Investigaciones Económicas; exalta sus extraordinarias condiciones de hombre de ciencia y funcionario modelo que lo hicieron acreedor a unánime admiración y respeto, y presenta a su señora esposa, doña Angela Mejía de López, y a sus hijos, la expresión de su más sentida condolencia".

Los funcionarios y empleados del banco hacen suya esta demostración de pesar y destacan la figura ejemplar del ilustre profesional desaparecido.

Algunos indicadores económicos

(Millones de pesos)

Fin de:	Banco de la República										
	Activos					Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversiones en valores	Fondos financieros	Fondo Inversiones privadas F.I.P.	Otros		Billetes en circulación	Depósitos			Otros
						Oficiales		De importación	Res. 53/64 J. M.		
1967	4.012	2.810	263	609	8.778	16.472	4.922	441	1.134	426	9.549
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	6.862	550	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	7.572	3.599	1.009	1.194	16.499	29.873	8.909	550	1.665	479	18.270
1969 Mar.....	4.589	2.941	182	763	11.558	20.038	4.421	608	1.481	599	12.924
Jun.....	4.763	2.905	336	836	11.865	20.705	4.472	805	1.443	616	13.317
Sep.....	4.637	2.885	484	866	12.930	21.802	4.464	812	1.629	535	14.362
Dic.....	6.763	2.859	579	893	14.528	24.622	6.862	550	1.666	493	15.051
1970 Mar.....	4.940	2.891	484	881	15.544	24.740	5.150	629	1.797	625	16.539
Abr.....	4.879	2.866	507	884	15.303	24.439	5.414	708	1.868	653	15.796
May.....	4.835	2.852	561	900	15.672	24.820	5.367	643	1.895	647	16.268
Jun.....	5.085	2.905	505	897	15.671	25.063	5.579	803	1.911	541	16.229
Jul.....	5.097	2.887	505	926	15.798	25.213	5.446	748	1.934	541	16.544
Ago.....	5.150	2.886	584	945	15.652	25.217	5.446	763	1.950	574	16.844
Sep.....	5.091	2.877	660	947	15.538	25.113	5.333	681	1.996	563	16.540
Oct.....	4.940	2.870	754	971	15.110	24.645	5.586	785	1.994	529	15.751
Nov.....	5.351	2.867	801	1.007	15.338	25.364	5.976	534	1.979	602	16.273
Dic.....	6.927	2.873	835	1.037	15.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971 Ene.....	5.912	2.866	833	1.035	15.876	26.522	6.412	590	1.925	612	16.983
Feb.....	6.310	2.863	783	1.035	15.519	26.510	6.172	639	1.966	654	17.079
Mar.....	6.358	2.846	651	1.057	15.271	26.183	5.949	874	2.014	584	16.762
Abr.....	6.336	2.951	719	1.070	15.377	26.453	5.874	921	2.034	469	17.155
May.....	6.167	2.949	801	1.076	15.329	26.322	5.880	631	2.030	504	16.277
Jun.....	6.237	2.953	880	1.085	15.330	26.485	6.178	940	1.998	467	16.902
Jul.....	6.186	2.939	884	1.104	15.085	26.198	6.072	608	1.983	542	16.993
Ago.....	5.933	3.215	859	1.142	14.899	26.078	6.018	526	1.949	547	17.038
Sep.....	5.976	3.207	904	1.178	14.879	26.144	5.994	628	1.888	535	17.149
Oct.....	6.196	3.191	1.008	1.194	14.905	26.494	6.196	628	1.851	514	17.205
Nov.....	6.174	3.588	987	1.186	15.256	27.191	6.481	561	1.765	569	17.815
Dic.....	7.572	3.599	1.009	1.194	16.479	29.873	8.909	550	1.665	479	18.270
1972 Enero.....	6.598	3.591	948	1.195	16.639	28.971	6.941	547	1.610	617	19.256

Período	Medios de pago (1)	Colocaciones (1)	Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas			Índice de precios al consumidor. Bogotá obreros (4)
				Por exportaciones		Otros (2)	Total	Importaciones	Otros (3)	Total	
				Café	Menores						
				Millones de pesos				Millones de US\$			
1967	13.450	11.236	1.990	319	117	564	1.000	449	551	1.000	373.1
1968	15.435	13.100	2.367	314	178	417	909	420	426	846	393.9
1969	18.448	15.256	2.716	333	207	405	945	474	431	905	411.8
1970	21.627	17.425	3.425	406	237	471	1.114	558	555	1.113	457.0
1971	23.995	20.216	4.148	358	298	521	1.177	613	556	1.169	521.3
1969 Mar.....	15.840	13.776	2.387	68	46	89	203	104	103	207	402.4
Jun.....	16.120	14.237	2.426	71	55	101	227	119	109	228	433.6
Sep.....	17.031	15.143	2.571	90	52	108	250	119	110	229	436.6
Dic.....	18.448	15.256	2.716	104	54	107	265	132	109	241	441.8
1970 Mar.....	18.748	15.780	2.790	28	23	44	95	40	58	98	447.4
Abr.....	18.955	15.738	2.775	40	19	36	95	46	60	106	456.6
May.....	19.382	15.874	2.836	34	15	40	89	42	36	78	461.1
Jun.....	19.570	16.045	2.942	32	19	40	91	45	40	85	466.7
Jul.....	20.004	16.269	2.976	38	15	40	93	58	36	94	464.3
Ago.....	20.070	16.586	3.018	20	19	43	82	47	47	94	455.1
Sep.....	19.987	16.775	3.102	25	19	37	81	44	45	89	456.5
Oct.....	20.126	17.126	3.245	38	23	38	99	54	69	123	457.7
Nov.....	20.854	17.527	3.268	20	21	30	71	45	38	82	455.4
Dic.....	21.627	17.425	3.425	50	26	46	122	65	59	124	457.0
1971 Ene.....	21.988	17.809	3.450	26	16	46	88	43	36	79	462.0
Feb.....	22.024	18.161	3.510	22	15	33	70	48	44	92	470.6
Mar.....	21.476	18.109	3.547	29	27	36	92	53	53	111	478.0
Abr.....	21.510	18.118	3.555	32	20	46	98	50	46	96	489.2
May.....	21.944	18.316	3.602	27	21	44	92	51	50	101	494.6
Jun.....	22.028	18.449	3.718	32	29	44	105	45	56	101	495.5
Jul.....	22.446	18.772	3.744	30	21	34	85	44	50	94	497.1
Ago.....	22.583	19.101	3.843	29	29	39	97	54	39	93	501.9
Sep.....	22.577	19.368	3.880	36	21	46	103	49	48	97	504.9
Oct.....	22.400	19.716	3.957	28	26	36	90*	45	42	87*	514.3
Nov.....	22.913	19.812	3.918	32	26	55	113*	46	44	90*	519.4
Dic.....	23.995	20.216	4.148	35	47	49	131*	50	62	112*	521.3
1972 Enero.....	23.865*	20.200*	4.075*	32	15	44	91	44	48	92	525.1

(1) Saldos al fin del año o mes. (2) Compra de capital petrolero y oro nuevo, servicios y financiación. (3) Petróleo para refinación, servicios y financiación. (4) Julio 1954 a junio 1955 = 100; las cifras de 1966 a 1970 se refieren al mes de diciembre. * Provisional.