

DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
HGC/jrf 27.12.90

REPUBLICA DE CHILE	
PRESIDENCIA	
REGISTRO Y ARCHIVO	
4 ENE 1991	
NR. 91-231	
A:	
PANA	103MLP
CBE	XEDC
MTO	FWM
RCA	PVS
MZC	JRA

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL  
DESDE EL 20 AL 26 DE DICIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período no se publicaron nuevos indicadores económicos.

Las expectativas de crecimiento de la economía de Estados Unidos siguen mostrando una situación de gran debilidad.

Para 1991 se espera probablemente un crecimiento negativo del Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) del orden de 0.3%, luego de un crecimiento positivo de 0.7 a 0.9% para 1990 y de un 2.5% en 1989. Durante el primer semestre de 1991 continuará la declinación del P.N.B.R. que comenzó en el cuarto trimestre de 1990. Para este trimestre se proyecta una contracción del P.N.B.R. del orden de 2.5 a 4.0%. Para los próximos dos trimestres se producirán contracciones consecutivas, aunque menores, para tender durante el segundo semestre a reaccelerar el crecimiento pasando a una tasa positiva.

Las expectativas de inflación medidos por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) se reducirá a un 5% durante 1991 desde una tasa sobre 6% durante 1990. Al excluir del I.P.C. los incrementos de precios de los alimentos y de la energía, las proyecciones apuntan a un 4.5% en 1991 luego de una cifra sobre 5% durante este año.

La reducción de la Tasa de Descuento de la semana pasada tomó por sorpresa al mercado, ya que fue la primera reducción de esta tasa en los últimos cuatro años y acompañada por una reducción de la Tasa de Fondos Federales desde 7 1/4% a 7%.

Estas acciones sugieren que el Federal Reserve ha tomado una postura más agresiva en su intento de enfrentar la reducción de la actividad económica y la disponibilidad de crédito. Ha demostrado con ellas, una vez más que sus políticas están basadas en lo que sabe y no en los que otros pueden proyectar. La información económica publicada en las últimas semanas ha tendido a empeorarse y el Fed ha respondido a este hecho tomando diversas medidas para enfrentar esta realidad. El

Fed quería forzar a los bancos a reducir sus tasas de préstamo, que no habían respondido a las anteriores reducciones. Hasta la fecha sólo unos pocos bancos han anunciado disminuciones en sus tasas Prime, pero la mayoría no lo ha hecho.

Con las acciones de la semana pasada el Federal ha usado todas las herramientas de política monetaria que posee. Bajó la Tasa de Descuento en 50 puntos bases, redujo la Tasa de Fondos Federales en 100 puntos bases en los últimos meses y en 150 puntos bases desde fines del año pasado. Está en el proceso de una reducción sustancial en los requerimientos de reserva, la primera desde 1983. Se puede criticar que el Fed podría haber actuado antes o en forma más agresiva, pero se debe reconocer que está realizando una gran batida para enfrentar los problemas económicos y financieros de Estados Unidos.

#### MERCADO CAMBIARIO

El dólar ha seguido fortaleciéndose respecto de las principales monedas de uso internacional. Pasó de 1.4779 a 1.5363 marcos por dólar, de 134.00 a 136.18 yenes por dólar y de 1.9300 a 1.8810 dólares por libra.

Una parte importante de la fortaleza del dólar se ha debido a factores técnicos asociados con el fin de año y al cierre de los estados contables. Esto ha sido magnificado por el hecho que los principales inversionistas se han retirado del mercado, lo que ha llevado que pocas operaciones tengan un fuerte impacto en los mercados cambiarios.

Un factor adicional ha sido las incertidumbres asociadas al conflicto del Medio Oriente. Las perspectivas tienden a ser más pesimistas lo que tiene un efecto positivo sobre el dólar dado su rol de moneda de refugio.

El marco ha sido impactado con la renuncia del Ministro de Relaciones Exteriores de la UR.SS., Eduard Shevardnadze, dadas las consecuencias sociales, políticas y económicas que podrían tener los hechos que allí están ocurriendo sobre Europa Occidental, especialmente en Alemania.

El marco mostró cierta recuperación, luego de la victoria parcial de Gorbachev, el miércoles 26, con el objetivo de ganar más autoridad dentro del gobierno. Estos nuevos poderes podrían ayudar a estabilizar la situación volátil que está mostrando la U.R.S.S.

La libra ha seguido siendo afectada por los pronósticos de recesión y las expectativas de reducción en las tasas de interés domésticas.

Las expectativas del dólar siguen siendo a la baja dada el cuadro económico y de tasas de interés que se especula actualmente. Aunque no debe descartarse que lo anterior

ya está incluido en la sicología del mercado y por tanto el dólar podría tender a estabilizarse en los actuales niveles. Esta situación se ve ayudada por los problemas en la U.R.S.S. que le quitan atractivo a la inversión en marcos y por las tensiones asociadas al Medio Oriente que apoyan al dólar.

#### TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se incrementó desde 7 7/16% a 7 12/16% por problemas de liquidez asociados al fin de año. El mercado sigue especulando que el Fed podría seguir reduciendo la Tasa de Fondos Federales en 1/4 punto porcentual tanto en enero como en febrero de 1991 para llevar a esta tasa al nivel de 6 1/2%.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	1990			1989	1989	1988
	<u>3ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>	-----	-----
P.M.B.R. (% Tasa Anualizada)	1.4	0.4	1.7	0.3	2.5	4.5
Deflactor P.M.B.	3.7	4.7	4.8	3.8	4.1	3.3
Balanza Comercial (US\$ bill.)		-22.58	-26.28	-28.81	-113.2	-127.2
Cuenta Cte. (US\$ bill.)	-25.59	-22.49	-21.67	-26.69	-105.9	-126.5

	1 9 9 0					1989	1988
	<u>NOV.</u>	<u>OCT.</u>	<u>SEPT.</u>	<u>AGOST.</u>	<u>JUL.</u>	-----	-----
I.P.C	133.8	133.5	132.7	131.6	129.4		
Var.Mensual (%)	0.3	0.6	0.8	0.8	0.4		
Var.Anual (%)	6.3	6.3	6.2	5.6	4.7	4.6	4.4
I.P.P.	122.9	122.3	120.3	119.2	117.8		
Var.Mensual (%)	0.5	1.1	1.6	1.3	-0.1		
Var.Anual (%)	7.0	6.4	5.9	5.1	3.4	4.9	4.0
Prod. Industrial		109.6	110.7	110.2	110.0		
Var. Mensual (%)	- 1.7	-0.9	-0.1	0.0	0.0		
Var. Anual (%)		1.8	2.2	1.2	1.9	1.1	4.7
B.Comercial (US\$ bill.)		-11.6	-9.4	-9.7	-9.1	-109.4	-118.5
Tasa Utiliz.Cap.Ind.(%)		82.6	83.5	83.5	83.7	83.2*	83.3*
Desempleo (%)	5.9	5.7	5.7	5.6	5.5	5.3*	5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)		-37.0	20.9	-52.8	-25.9	-152.0**	-155.2**

\* Diciembre

\*\* Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1989	1990 ----->	DIC. 27	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1989 & DIC. 27
			NOV. 30		
I.1 TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,49	1,54	9,54
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,96	1,88	14,48
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,03	5,21	10,10
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,27	1,31	15,58
I.1.5. YEN	125,30	143,65	131,63	135,30	5,81
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,68	1,73	9,29
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,41	1,40	5,69
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	386,80	384,50	-4,11

II.2 TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA  
EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	7,56	7,38	-1,88
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	6,50	-0,50
II.2.1.3. PRIME RATE	10,50	10,50	10,00	10,00	-0,50
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)	9,44	8,25	8,31	8,00	-0,25
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	9,31	9,56	1,12
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	13,06	13,44	-1,62
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,19	10,56	-0,88
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,81	8,81	-0,07
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	9,13	9,56	0,81
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,41	8,03	1,09

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y  
OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/  
(PESOS POR DOLAR)

	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
DICIEMBRE 1985	180,15	141,07	183,86	143,37
DICIEMBRE 1986	201,39	111,79	204,73	111,35
DICIEMBRE 1987	233,94	116,17	238,14	116,32
DICIEMBRE 1988	249,66	106,72	247,49	103,93
DICIEMBRE 1989	282,64	113,21	296,58	119,84
1990				
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
31-jul	313,98	111,09	298,48	100,64
31-ago	318,82	112,80	304,46	102,66
28-sep	323,54	114,47	307,58	103,71
31-oct	336,07	118,90	321,77	108,49
30-nov	348,74	123,39	332,26	112,03
26-dic	353,50	125,07	337,75	113,88

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES. (TASAS OFFER)

3/ FIXING LONDRES

4/ EUROMERCADO, CIERRE LONDRES

5/ EL SIGNO (+), DEPRECIACION, INDICA EL PORCENTAJE QUE EL DOLAR SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

6/ LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

BANCO CENTRAL DE CHILE  
DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
Depto Política de Inversiones  
AMO /27.12.90

Panorama Económico de Alemania  
(Al 27 de Diciembre de 1990)

**1. Sector Externo:**

**Tipo de cambio:** hoy está al nivel de 1,52 DM/US\$. Esta última semana el marco se ha depreciado frente al dólar, al igual que la generalidad de las monedas, fundamentalmente debido al aumento de los temores de guerra en el Golfo. El 24 el tipo de cambio llegó incluso a un nivel de 1,54 DM/US\$; el 26 los temores de guerra persistían y hoy han disminuído ligeramente ante la expectativa de una solución negociada entre los EEUU e Irak. Con todo, la actividad en los mercados cambiarios es escasa a causa de los feriados de fin de año.

**2. Sector Doméstico:**

**IPC:** De acuerdo a estimaciones basadas en estadísticas de IPC de las regiones de BADEN-WUERTTEMBERG y HESSEN el IPC de Diciembre tendría una caída del orden de un 0,1%, básicamente por caídas en el precio del petróleo para calefacción (-4,1%) y gasolina (-7,2%).

**Tasas de Interés:** La Libid en Marcos se sitúa hoy en el rango desde 9 7/16 (1 mes) a 9 6/16 (12 meses). Esta inversión de la curva de tasas con mayor liquidez a plazos más largos podría indicar en general de que los agentes esperan una baja en las tasas, pero dado el momento en que ésto ocurre -fin de año- ello podría ser solamente un fenómeno transitorio dado el escaso número de agentes participantes en el mercado en estas fechas.

**Valores:** continúa la baja, que se sostiene desde el 14 de Diciembre. Hoy el índice DAX cerró a un nivel de 1410,87 (versus 1522,40 el 14)

(ANTECEDENTES ECONOMICOS BASICOS)

ALEMANIA

Poblacion 1989 61,64 Millones de Habitantes

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990*	1991	1990	1990	1990	1990*	1990	1990	1990*
									I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	OCT	NOV	DIC
Variación PGB Real (%)	3,3	1,9	2,3	1,7	3,6	4,0	3,7	3,4	4,5	3,4					
Variación IPC (%)	2,4	2,1	-0,1	0,2	1,3	2,8	2,7		1,0	0,5	0,7	0,5	0,7	-0,1	-0,1
Desempleo prom per (%)	8,1	8,2	7,9	7,9	7,7	7,1	6,3	5,7	8,1	7,1	6,9		6,5	6,4	
Variación M3 (%)	5,0	4,4	6,6	5,9	6,9	5,5			-3,4	0,9	2,0		1,0		
Tasa de Descto fin per (%)	4,5	4,0	3,5	2,5	3,5	6,0	6,0		6,0	6,0	6,0		6,0	6,0	
Tipo de Cambio fin per (DM/US\$)	3,15	2,46	1,94	1,58	1,78	1,70	1,51		1,69	1,67	1,56		1,52	1,51	
Exportaciones fob (DM bill)	161	174	231	278	308	324	460		95	91	159		62		
Importaciones fob (DM bill)	139	145	175	208	229	248	372		72	72	135		54		
Balanza comercial (DM bill)	22	29	56	70	79	77	87		23	18	23		8		
Cuenta corriente (DM bill)	10	17	40	46	50	55	54		17	11	13		7		

(\*) Proyeccion

Fuentes :

FMI. Estadísticas Financieras Internacionales Nov 1990

Informe Mensual del Deutsche Bundesbank Oct 1990.

Forecast 1991 Dresdner Bank Aug 1990

Fixed Income Research, Deutsche Bank, Dec 1990

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

(millones de dólares)

24-dic-90  
9:19:17

	S A L D O S				V A R I A C I O N E S			
	dic-89	oct-90	nov-90	21-dic-90	dic-89 oct-90	dic-89 nov-90	dic-89 21-dic-90	nov-90 21-dic-90
1. ORO	592,0	605,1	631,7	641,5	13,1	39,7	49,5	9,8
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.766,6)	(1.809,0)	(1.857,7)	(14,8)	(57,2)	(105,9)	(48,7)
2. DEG	24,3	4,1	1,0	1,0	-20,2	-23,3	-23,3	0,0
3. POSICION RESERVAS EN FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	5.706,9	6.142,9	6.221,4	2.102,7	2.538,7	2.617,2	78,5
5. OTROS ACTIVOS	-4,7	-106,6	-171,7	-179,4	-101,9	-167,0	-174,7	-7,7
-CONV.CRED.RECIPROCOS NETO	-(4,7)	-(106,6)	-(171,7)	-(179,4)	-(101,9)	-(167,0)	-(174,7)	-(7,7)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OTROS	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6. USO DE CREDITO DEL FMI	-1.267,7	-1.217,5	-1.201,6	-1.179,4	50,2	66,1	88,3	22,2
7. CREDITOS DE CORTO PLAZO	-5,2	-5,5	-5,1	-5,1	-0,3	0,1	0,1	0,0
I. ACT. INTERNAC. (1+2+...5)	4.215,8	6.209,5	6.603,9	6.684,5	1.993,7	2.388,1	2.468,7	80,6
II. RESERVAS BRUTAS ( I. + 6 )	2.948,1	4.992,0	5.402,3	5.505,1	2.043,9	2.454,2	2.557,0	102,8
III. RESERVAS NETAS ( I.+6+7 )	2.942,9	4.986,5	5.397,2	5.500,0	2.043,6	2.454,3	2.557,1	102,8
IV. RIN-PROGR MONETARIO	2.446,7	4.383,3	4.693,2	4.790,7	1.936,6	2.246,5	2.344,0	97,5

1/Reservas brutas o tenencias. Se calculan usando las cotizaciones de las divisas y del oro vigentes a fines de cada período.

2/ Considera las mismas partidas incluidas en III. Las divisas están valoradas de acdo. a las cotizaciones de diciembre de 1989, y el oro a US\$ 42,22 la onza.

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

Flujos

	1989					1990					Flujos del mes al 21-dic-90
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr. (*)	TOTAL (*)	
<b>1.- ORO</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-36,7</b>	<b>-36,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Variacion Total Tenencias	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-14,5	52,8	49,4	9,8
Contrap./Monet./Desmonet.	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Revalorizacion	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	14,6	-52,8	-45,0	-9,8
<b>2.- DEG</b>	<b>-42,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>23,7</b>	<b>-19,5</b>	<b>-23,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-24,5</b>	<b>0,0</b>
Variacion Total Tenencias	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5	-2,2	-23,5	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7	0,1	-1,1	0,0
<b>3.-POSICION RESERVAS FMI</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Variacion Total Tenencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>4.-ACTIVOS EN DIVISAS</b>	<b>276,2</b>	<b>-72,8</b>	<b>-168,5</b>	<b>475,0</b>	<b>509,9</b>	<b>179,0</b>	<b>585,5</b>	<b>465,1</b>	<b>1185,3</b>	<b>2414,9</b>	<b>76,5</b>
Variacion Total Tenencias	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	570,3	1280,6	2617,1	78,5
Contrap./Revalorizacion	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-105,2	-95,3	-202,2	-2,0
<b>5.-OTROS ACTIVOS</b>	<b>-25,6</b>	<b>-20,8</b>	<b>71,5</b>	<b>-61,5</b>	<b>-36,4</b>	<b>5,7</b>	<b>-10,8</b>	<b>-43,9</b>	<b>-125,8</b>	<b>-174,8</b>	<b>-7,7</b>
Variacion Total Tenencias	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-125,8	-174,8	-7,7
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>6.-USO CREDITO FMI</b>	<b>6,1</b>	<b>26,6</b>	<b>25,5</b>	<b>-38,1</b>	<b>20,1</b>	<b>51,5</b>	<b>48,9</b>	<b>57,7</b>	<b>51,8</b>	<b>209,9</b>	<b>21,9</b>
Variacion Total Tenencias	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-14,6	7,2	88,3	22,2
Contrap./Revalorizacion	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	72,3	44,6	121,6	-0,3
<b>VARIACION RESERVAS BZA.DE PAGC</b>	<b>213,9</b>	<b>-67,7</b>	<b>-71,2</b>	<b>362,4</b>	<b>437,4</b>	<b>213,1</b>	<b>622,6</b>	<b>480,7</b>	<b>1109,2</b>	<b>2425,6</b>	<b>90,7</b>
Variacion Total Tenencias	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	499,8	1212,6	2556,6	102,8
Contrap./Monet./Desmonet./Oro	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac./Deg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizaciones	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	48,8	-19,0	-103,4	-126,7	-12,1
<b>MEMORANDUM</b>											
Variac. Res. Bza. Pag. Menos Créd. BIS	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	480,1	1105,6	2425,7	90,7
Variac. R.I.N. Programa Monetario	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	449,1	1045,1	2344,1	97,5

(\*) Variaciones al: 21-dic-90

DESGLOSE DE OTROS CREDITOS DE MEDIANO PLAZO DEL BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.21</u>
<u>OTROS CREDITOS DEL BANCO CENTRAL</u>	<u>1849.1</u>	<u>1810.5</u>	<u>1804.3</u>	<u>1759.5</u>	<u>1754.8</u>	<u>1723.0</u>	<u>1696.5</u>	<u>1648.4</u>	<u>1657.0</u>	<u>1630.1</u>	<u>1646.5</u>	<u>1644.5</u>	<u>1612.6</u>
AID L 031	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Banco Do Brasil	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Argentino	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
Conv. Kredistanstal	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Banco Exterior de España	110.4	101.7	103.3	101.7	104.0	106.2	107.9	101.8	104.5	103.4	106.3	108.1	108.1
Banco Interamericano de Desarrollo	147.3	149.7	151.1	142.9	140.8	141.5	143.5	143.9	148.2	143.6	144.9	148.5	148.5
Cta.Esp.Fdos.Rotat p/créd. Eximbank	-	-	-	-	-	-	9.1	0.8	11.8	8.3	12.2	16.5	11.7
Manufacturers Hanover - US\$1300 mill.	666.5	642.6	640.3	618.7	615.0	586.5	560.2	551.6	548.1	538.5	547.2	551.4	551.4
(Renegociación 83/84) - US\$780 mill.	466.8	457.9	453.0	445.4	445.0	440.5	433.9	416.3	416.7	415.6	418.0	418.7	414.5
Manufacturers Hanover - US\$785 mill.	414.4	415.0	413.2	407.4	406.6	405.3	399.1	391.4	385.3	378.3	375.5	375.7	372.9
Obligac. p/oro y doctos.vendidos c/pacto Retroc.	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	20.1	20.1

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.21</u>	<u>VARIACIONES</u>			
					<u>Dic.89 Oct.90</u>	<u>Dic.89 Nov.90</u>	<u>Dic.89 Dic.21</u>	<u>Nov.90 Dic.21</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>55.2</u>	<u>41.6</u>	<u>24.6</u>	<u>4.5</u>	<u>-9.1</u>	<u>-26.1</u>	<u>-17.0</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	24.0	24.6	24.6	4.0	4.6	4.6	-
-Oro	30.7	31.2	17.0	-	0.5	-13.7	-30.7	-17.0
-Bonos de Gbnos. en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2290.9</u>	<u>2278.2</u>	<u>2225.8</u>	<u>-309.6</u>	<u>-322.3</u>	<u>-374.7</u>	<u>-52.4</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>5.5</u>	<u>5.1</u>	<u>5.1</u>	<u>0.3</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.1</u>	<u>-</u>
1. <u>De Reservas</u>								
-Créditos	5.2	5.5	5.1	5.1	0.3	-0.1	-0.1	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
2. <u>Otros</u>								
-Créd.Rec. c/Gtía. bonos de gbnos.	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2285.4</u>	<u>2273.1</u>	<u>2220.7</u>	<u>-309.9</u>	<u>-322.2</u>	<u>-374.6</u>	<u>-52.4</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	141.4	139.8	132.8	-18.4	-20.0	-27.0	-7.0
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	192.4	191.7	188.2	-16.5	-17.2	-20.7	-3.5
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	0.2	0.2	-0.6	-0.4	-0.4	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	305.1	296.9	286.9	-71.8	-80.0	-90.0	-10.0
-Otros Créditos	1849.1	1646.5	1644.5	1612.6	-202.6	-204.6	-236.5	-31.9

28-12-90

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DE CORTO PLAZO DEL SISTEMA BANCARIO  
(En millones de dólares)

	D.C.89	OCT.90	NOV.90	DIC. 23	VARIACIONES			
					DIC.89 OCT.90	DIC.89 NOV.90	DIC.89 DIC. 23	NOV.90 DIC. 23
<b>Bcos. Comerc. y del Estado</b>								
<b>Total General Neto I-II</b>	<b>-1.269,4</b>	<b>-1.440,5</b>	<b>-1.327,2</b>	<b>-1.342,5</b>	<b>-171,1</b>	<b>-57,8</b>	<b>-73,1</b>	<b>-15,3</b>
<b>I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)</b>	<b>-1.156,7</b>	<b>-1.352,7</b>	<b>-1.232,7</b>	<b>-1.270,7</b>	<b>-196,0</b>	<b>-76,0</b>	<b>-114,0</b>	<b>-38,0</b>
A. Activos	324,6	396,7	443,9	453,8	72,1	119,3	129,2	9,9
-Oro	50,7	51,0	50,8	50,2	0,3	0,1	-0,5	-0,6
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	345,7	393,1	403,5	71,8	119,2	129,6	10,4
B. Pasivos	1.481,3	1.749,4	1.676,6	1.724,4	268,1	195,3	243,1	47,8
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.733,9	1.669,4	1.713,4	276,3	211,8	255,8	44,0
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	15,5	7,2	11,0	-8,2	-16,5	-12,7	3,8
<b>II. Bco. del Estado neto (A-B)</b>	<b>-112,7</b>	<b>-87,8</b>	<b>-94,5</b>	<b>-71,9</b>	<b>24,9</b>	<b>18,2</b>	<b>40,8</b>	<b>22,6</b>
A. Activos 1/	7,4	22,2	11,0	36,4	14,8	3,6	29,0	25,4
-Oro	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo	7,3	22,1	10,9	36,3	14,8	3,6	29,0	25,4
B. Pasivos 1/	120,1	110,0	105,5	108,3	-10,1	-14,6	-11,8	2,8
-Créd. del Exterior	120,1	110,0	105,5	108,3	-10,1	-14,6	-11,8	2,8
-Dep. de bcos. del exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ A contar de 1983, no incluyen BUF y BHC.

2/ Incluye inversión por US\$ 128,3 en dic.86; US\$5,2 en sept.87 y US\$5,2 el 30.10.87. Bco. Andino (Bco. de Chile)

\*/ Cifras provisionales.

28-12-90

Hoja 6

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DE MEDIANO PLAZO DEL SISTEMA BANCARIO  
(En millones de dólares)

	DIC.89	OCT.90	* NOV.90	* DIC. 23	VARIACIONES			
					DIC.89	DIC.89	DIC.89	NOV.90
					OCT.90	NOV.90	DIC. 23	DIC. 23
<b>OTROS ACTIVOS INTERNACI</b>	<b>46,3</b>	<b>28,0</b>	<b>28,1</b>	<b>28,8</b>	<b>-18,3</b>	<b>-18,2</b>	<b>-17,5</b>	<b>0,7</b>
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>II. Colocaciones</u>	<u>11,0</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>-2,9</u>	<u>-2,9</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	11,0	8,1	8,1	8,1	-2,9	-2,9	-2,9	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>14,7</u>	<u>15,4</u>	<u>-15,4</u>	<u>-15,3</u>	<u>-14,6</u>	<u>0,7</u>
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	5,1	0,0	0,0	0,7	0,7
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,3	10,3	-15,4	-15,3	-15,3	0,0
<b>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</b>	<b>1.729,5</b>	<b>1.283,0</b>	<b>1.286,9</b>	<b>1.262,8</b>	<b>-446,5</b>	<b>-442,6</b>	<b>-466,7</b>	<b>-24,1</b>
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chi)	486,2	220,3	218,3	196,8	-265,9	-267,9	-289,4	-21,5
-Bco. Chile	553,2	381,4	384,8	384,8	-171,8	-168,4	-168,4	0,0
-Bco. del Estado 1/	690,1	681,3	683,8	681,1	-8,8	-6,3	-9,0	-2,7

1/ A contar de 1983, no incluyen BUF y BHC.

2/ Acciones.

\*/ Cifras provisionales.



BANCO CENTRAL DE CHILE  
SANTIAGO

9.

ESTADO DE SALDOS DE POSICION DE CAMBIO DE LAS EMPRESAS BANCARIAS  
(miles de US\$)

	<u>Dic.89</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.21</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	3400	1671	1574	1538
Crédito e Inversiones	-2660	11.270	1045	678	1006
Internacional	170	1367	1563	1480	1297
Sudamericano	2346	2653	2418	284	3457
De A.Edwards	-5158	5158	4935	5588	912
Chile	17.537	5620	4776	7399	1727
Continental	210	1695	65	372	525
Osorno y La Unión	3912	532	4729	6901	4749
O'Higgins	-177	885	491	526	713
De Santiago	-3114	16.475	18.042	3504	2034
Santander	-2315	9275	9247	7563	6622
Del Pacífico	-604	599	1510	634	1657
BICE	892	272	535	991	578
NMB Bank Chile	675	1315	1615	1570	774
Security Pacific	358	1730	351	784	313
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>62.246</u>	<u>52.993</u>	<u>39.848</u>	<u>27.902</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>909</u>	<u>796</u>	<u>413</u>	<u>993</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	420	313	558	474
Chicago Continental Bank	72	30	37	28	69
Do Brasil	376	3012	2249	3171	3103
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	398	429	400	468
Citibank	3029	2520	9664	14.765	2951
Real S.A.	430	1397	1026	450	94
Do Estado Sao Paulo	275	55	171	60	42
Of America	406	32	636	31	129
Exterior S.A.	328	543	550	520	748
Republic National Bank	1624	2922	4409	2794	1510
First Nat.Bank of Boston	871	1115	4612	263	196
Sudameris	1122	1740	2495	1542	2212
Chase Manhattan	353	579	449	358	757
American Express	5	224	100	151	310
Centrobanco	332	2222	2075	1917	2150
Hong-Kong & Sh.	924	469	8803	11.945	3803
Manufacturers Hanover	348	645	23	2999	25
ABN Tanner Bank	-	60	247	43	749
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>18.383</u>	<u>38.288</u>	<u>41.995</u>	<u>19.890</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	148	2068	452	195
Del Desarrollo	86	457	300	442	513
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>1946</u>	<u>2368</u>	<u>894</u>	<u>708</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1157</u>	<u>1098</u>	<u>836</u>	<u>914</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>84.641</u>	<u>95.543</u>	<u>83.986</u>	<u>50.407</u>