

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO
NR. 93/11114
A: 28 MAY 93
P.A.A. R.C.A.
C.B.E. M.L.P.
M.T.O. EDEC
M.Z.C.

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 227

24 al 27 de mayo 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. **PANORAMA GENERAL:** Se pronostica incierta la recuperación de las economías de los países más desarrollados para el presente año, así la estimación de un eventual crecimiento para los citados países del orden de 1,7% para 1993 no está asegurada. La moderada recuperación de la economía estadounidense se desarrolla en un ambiente influenciado por la recesión que afecta a Europa y las perspectivas de una recuperación japonesa que podría manifestarse con alguna fuerza en la segunda mitad del año fiscal de Japón que termina el 31 de marzo de 1994. En este contexto EE.UU. es partidario de una mayor reducción de las tasas de interés en Europa con el objeto de contribuir a impulsar el crecimiento económico en los países de ese Continente, así como en la adopción de medidas adicionales que ayuden a estimular la economía de Japón y la alicaída demanda interna. Al escenario señalado, que deberá ser objeto de análisis en la próxima reunión cumbre del G-7 a desarrollarse en Tokio entre el 7 y el 9 de julio próximo, se agregan los resultados de un reciente informe elaborado por el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), el cual establece que el crecimiento del empleo es inferior al de la producción. En este sentido el empleo ha aumentado a un ritmo mucho menor al del crecimiento económico, fenómeno que se viene presentando desde la década del setenta, y, lo que aparece como más delicado es que según el informe citado, no se visualizan perspectivas de mejora, ante lo cual establece la necesidad de proceder a un cambio sustantivo en la creación de empleos que por lo demás evite situaciones sociales incontrolables. El origen de la brecha entre aumento del empleo y producción, está constituido por las innovaciones tecnológicas, el costo de la mano de obra y el comportamiento demográfico, brecha que según el PNUD tenderá a acentuarse en el futuro. Este fenómeno se está presentando actualmente en la recuperación económica sin creación de empleos que enfrenta actualmente la economía de EE.UU. En lo que dice relación a la Comunidad Europea sus perspectivas económicas para 1993 han experimentado un deterioro importante en los últimos meses, así la propia Comunidad Europea ha establecido que en vez de la anhelada recuperación en el presente año volvería a presentarse por tercer año consecutivo, una baja en la

tasa de crecimiento, visualizándose algún grado de restablecimiento del ritmo de expansión no antes del 1994. En Alemania el Bundesbank ha manifestado que la gradual flexibilización de la política monetaria ha tenido algún éxito, señalando además, la mayor importancia que tienen en ese país las tasas de interés de largo plazo en relación a las de corto plazo. En Gran Bretaña el Gobierno anunció (27.05.) un cambio de Gabinete que incluye el Ministro de Finanzas Norman Lamont quien renunció, siendo reemplazado por el Ministro Kenneth Clarke.

2. ESTADOS UNIDOS: La recuperación de la economía estadounidense se encuentra claramente en desarrollo, sin embargo su ritmo es demasiado moderado. Además de algunas dificultades internas, en el frente externo la recesión en Europa y el inicio de una recuperación japonesa que se manifestaría con cierta fuerza en el segundo semestre del año fiscal 1993 - 1994 de Japón, pueden contribuir a explicar el bajo ritmo de crecimiento. Los temores de un rebrote inflacionaria, en cierta medida han continuado siendo motivo de alguna preocupación, esto como consecuencia de un incremento mayor a lo esperado en el índice de precios al consumidor, así como en el índice de precios al por mayor en abril 1993, a lo cual se ha agregado más recientemente un deterioro del índice de confianza de los consumidores en abril 93. En el caso particular del índice de precios al consumidor ha aumentado en doce meses al 4,3%, excediendo el rango establecido por la Reserva Federal para 1993 de 2,5% a 2,75%. Lo anterior ha dado motivo a la especulación de una "inminente alza de las tasas de interés" por parte de la Reserva Federal como apoyo para combatir la inflación. Extraoficialmente se comenta que el Consejo de la Reserva Federal tendría previsto un aumento en las tasas de interés en el futuro próximo, en el evento de que las condiciones económicas propiciaran alguna reactivación de la inflación. En este sentido se habría autorizado al Chairman Greenspan, si las condiciones económicas lo aconsejan a decidir un alza de la tasa de fondos federales hasta en un máximo de 50 p.b. (0,5%) sin necesidad de solicitar una nueva autorización del Consejo de la Reserva Federal. No obstante autoridades del Tesoro, reconociendo que es necesario estar atento a las cifras de inflación, manifiestan su esperanza de que sea un fenómeno transitorio que no conduzca a un aumento en las tasas de interés porque contribuiría a debilitar el crecimiento, corresponde hacer presente que el nivel de las tasas de interés está influenciado en medida importante por la firme creencia de una disminución del déficit gubernamental. En este sentido es que radica la importancia de la aprobación o rechazo en el Congreso del plan económico de Clinton, el cual fue votado favorablemente en una instancia preliminar el día 27.05. en la Cámara de Representantes. El día 27 de mayo el mercado cambiario ha estado extraordinariamente volátil observándose según fuentes bancarias,

intervenciones a favor del dólar americano por parte del Banco de Japón y de la Reserva Federal. El yen se ha cotizado a su nivel más alto desde la postguerra, 107,6. El Subsecretario del Tesoro ha reiterado que EE.UU. no busca una mayor apreciación del yen. Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Índice de Confianza del Consumidor, en mayo 93 alcanzó al 61,5% que se compara desfavorablemente con el 67,6% revisado, de abril 93; ii) Ventas de Viviendas Antiguas, aumentaron 2,7% en abril 93, alcanzando a 3,46 millones de unidades en doce meses (abril 93 - abril 92), el mercado esperaba 3,51 millones; iii) Ordenes de Bienes Durables, en el mes de abril 93, no experimentó variación alguna (0,0%), después de experimentar una disminución de 3,7% en marzo 93; el mercado esperaba para abril 93 un aumento de 1,4%; iv) Presupuesto Gubernamental, en abril 93 alcanzó un excedente de US\$ 8.09 billones; v) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 22 de mayo alcanzaron a 340.000 solicitudes, sin mostrar cambio respecto de la semana anterior. El dólar se apreció 0,36% respecto del DM; 0,37% en relación al Fr.Fr. A su vez se depreció 0,40% respecto de la libra y 1,94% en relación al yen.

3. ALEMANIA: El Bundesbank ha señalado que la flexibilización gradual de su política monetaria ha tenido algún éxito, no obstante el crecimiento de la oferta monetaria ha sido más bien alto a pesar de encontrarse en alguna medida bajo control. Si bien la política de flexibilización gradual ha sido objeto de críticas internas y externas, el Banco Central de Alemania, reitera su mantención junto con indicar que sus resultados han sido en cierta medida satisfactorios. Además considera que en ese país las tasas de interés de largo plazo son más importantes que las de corto plazo, al estar vinculadas las primeras en mayor medida al desarrollo en el mercado de capitales del financiamiento de inversiones con una madurez de mediano o largo plazo con participación en la mayoría de los casos de inversionistas extranjeros, además al estar aún en proceso la incorporación y adaptación de la antigua Alemania del Este, este proceso a juicio del Bundesbank debe completarse limitando las expectativas de rebrotes inflacionarios difíciles de controlar una vez producidos. Además, contribuir a la estabilización del Sistema Monetario Europeo es un objetivo del Bundesbank, con el propósito de prevenir una serie de devaluaciones. Si Alemania a través de su Banco Central es permisible a la inflación, en esa situación no sólo se estará arriesgando el Sistema Monetario Europeo sino también el proceso que conlleva el Tratado de Maastricht el cual no será posible sustentar en el largo plazo. Así la ruta a seguir por Alemania está constituida por la consolidación de la antigua Alemania Occidental y la inversión en la antigua Alemania del Este, si se actúa de esta forma será posible para Alemania superar el actual difícil período, sin que el DM vea afectada su posición de segunda moneda en importancia en el mundo. Por otra parte, el

Bundesbank ha continuado otorgando liquidez al mercado a través de operaciones de recompra (REPO) a corto plazo a tasas variables, así como también a través de la "sección 17", sección que faculta al Bundesbank a transferir recursos públicos al mercado por un corto período de tiempo. El mercado espera que en doce meses a abril 93 el índice de precios al consumidor se mantenga en torno al 4%. Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Cuenta Corriente, en marzo 93 alcanzó un déficit de DM 19,8 billones; ii) Índice de Precios al Consumidor, de mayo 93 en el Estado de North Rhine-Westphalia aumentó 0,3%, esto es 3,9% en doce meses; el mismo indicador en el Estado de Baden-Wuerttemberg, se incrementó en mayo 93, 0,2%, alcanzando 4,1% en doce meses; en el Estado de Bavaria en mayo 93 los precios aumentaron 0,3% alcanzando un incremento de 4,1% en doce meses; iii) Índice de Precios al Productor, de abril 93 en la antigua Alemania Occidental aumentó 0,1%, igual al incremento observado en el mes anterior; iv) Ordenes Industriales, en la antigua Alemania del Este se incrementaron a marzo 93, 19,2% en doce meses versus 11,3% a febrero 93; v) Producto Interno Bruto, en el primer trimestre 93 cayó 1% respecto del cuarto trimestre 92, disminuyendo 3% en doce meses.. El DM se apreció 0,77% respecto del Fr.F. y se depreció 0,76% en relación a la libra y 2,31% respecto del yen.

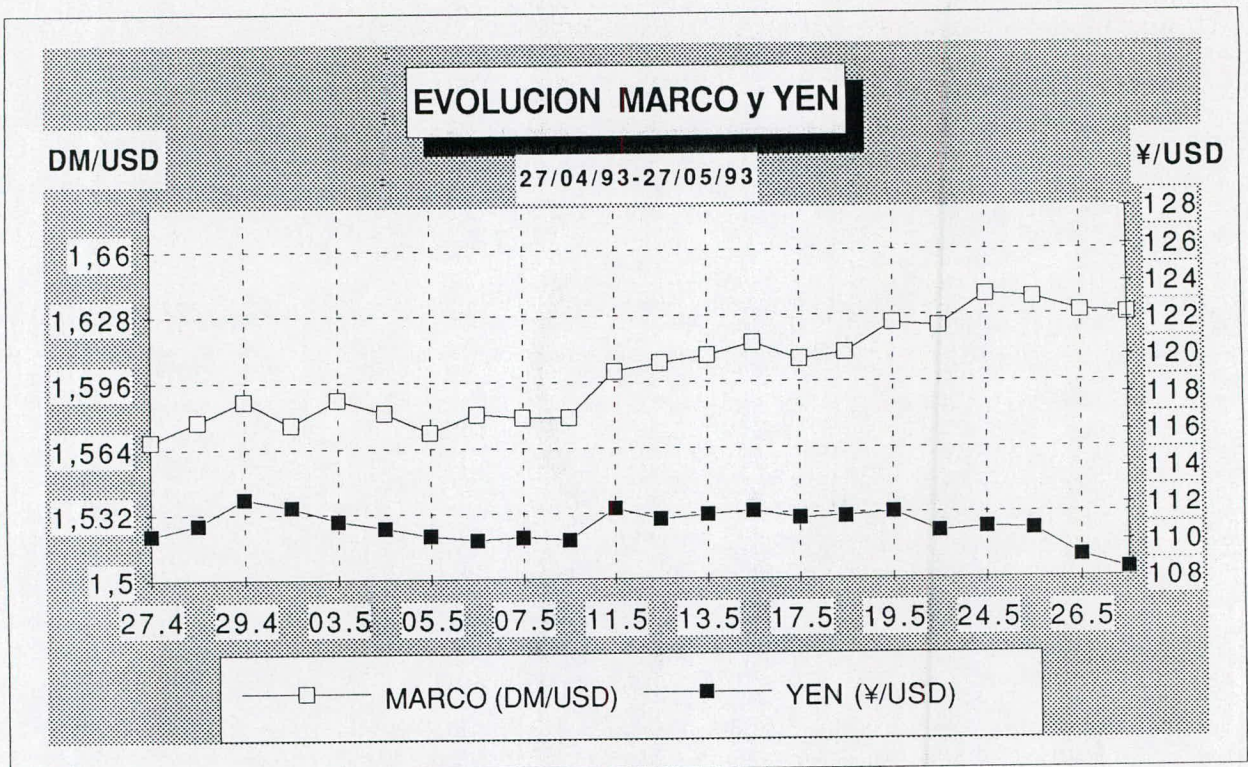
4. JAPON: La Cámara Baja del Parlamento japonés aprobó el suplemento presupuestario de yen 2,19 trillones el cual permitirá incrementar el gasto público que agregado a las sucesivas reducciones de la tasa oficial de descuento contribuyan a reactivar a la alicaída demanda interna. El mencionado suplemento, el cual hará subir el presupuesto total del gobierno japonés para el año fiscal 1993 - 1994 a yen 74,54 trillones, puede llegar a ser ley el 8 de junio, según altos funcionarios del Parlamento. El Ministro de Finanzas Hayashi señaló en el Parlamento a comienzos de mayo 93 la necesidad de una rápida aprobación del suplemento presupuestario al ser fundamental en la recuperación de la economía de Japón. La mencionada economía está mostrando en forma gradual signos de recuperación, sin embargo aún requiere una cuidadosa atención. Altos funcionarios del gobierno esperan que el presupuesto obtenga la total aprobación del Parlamento hacia fines de mayo 93, sin embargo la votación en la Cámara Alta puede sufrir algún retraso. Japón ha estado bajo intensa presión de Estados Unidos para estimular aún más su crecimiento y corregir el desequilibrio comercial. Una economía japonesa fuerte puede reducir su gran excedente comercial, no obstante funcionarios del gobierno japonés temen que excesivas medidas de estímulo puedan causar inflación y sería un retroceso a las ya severas condiciones fiscales. En este sentido el Primer Ministro Miyazawa dejó en claro que es improbable otro

suplemento presupuestario en el actual año fiscal. Agregó que las recientes medidas de estímulo tendrían un importante efecto en reactivar los negocios privados. Lo más notable del suplemento presupuestario es fomentar el gasto en obras públicas, enfatizando en establecimientos de atención de salud y establecimientos educacionales básicos, medios y superior más bien que en puentes, carreteras o parques. Pese a que Estados Unidos y Japón han manifestado que desean tipos de cambio estables que reflejen los fundamentos de las respectivas económicas, en la segunda mitad de la semana las paridades entre el dólar americano y el yen han mostrado alta volatilidad. El día 27 de mayo el dólar alcanzó el nivel más bajo de postguerra, esto es yen 107,6. Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Oferta Monetaria (M2+CD's) de abril 93 se incrementó 0,6%, aumento que según el Banco de Japón se debe a factores temporales, no justificando cambio alguno en la política de ese Banco Central; ii) Gasto de las Familias, a febrero 93 disminuyó 3,4%, en doce meses versus una baja en doce meses de 2,1% a enero 93, el mercado estima una disminución a marzo 93 de 4,5% en doce meses; iii) Ventas al Detalle de las Grandes Tiendas, bajaron en doce meses (marzo 1993 - marzo 1992) 6,8% versus una disminución a febrero 93 en doce meses de 5,0%; para abril 93 en doce meses el mercado espera una caída de 5,0%. El yen se apreció 1,53% respecto de la libra.

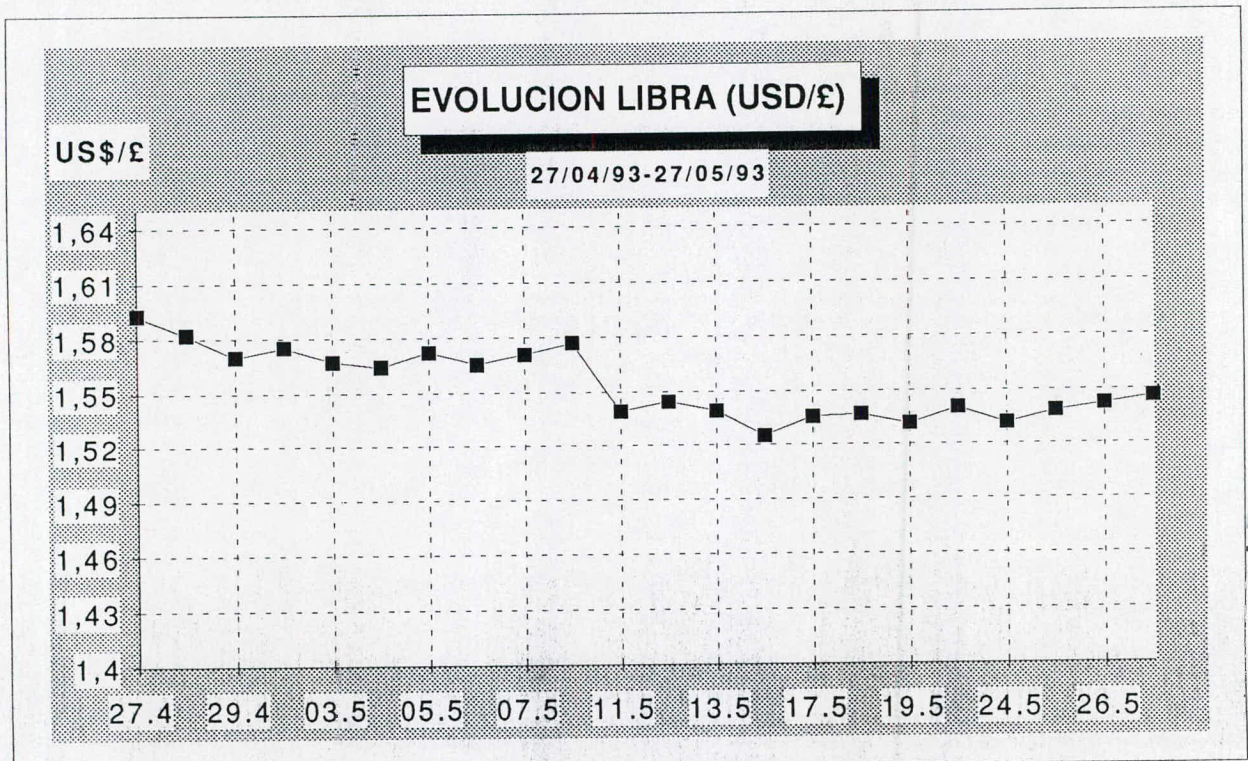
5. GRAN BRETAÑA: Las recientes cifras de inflación constituyen en opinión de las autoridades económicas de ese país un apoyo importante a la recuperación así como también a las mejores perspectivas de empleo. En este sentido las cifras de desempleo en Inglaterra han disminuído por tercer mes consecutivo, llegando a su nivel más bajo en los últimos cinco meses. Además el Producto Interno Bruto (PIB) presenta estimulantes signos de recuperación, según informa el Tesoro. Cifras revisadas del PIB publicadas durante la semana confirman que la recuperación de la economía está en marcha y presenta estimulantes signos de aumentos en las inversiones y en la confianza del consumidor. Así el aumento del PIB en el primer trimestre 93 fue revisado al alza, alcanzando 0,3% respecto de una estimación previa de 0,2% y a un aumento de 0,7% excluyendo petróleo desde 0,6%. Los más recientes indicadores confirman la impresión preliminar que la recuperación está en camino y en un amplio frente de sectores. El organismo contralor del mercado de capitales del Reino Unido, denominado Consejo de Inversiones e Instrumentos, desarrollará una más estricta supervisión para proteger a los inversionistas, según informó el Chairman del mencionado Consejo al Ministro de Finanzas Lamont, autoridad ésta última quien manifestara su total y más decidido apoyo a las recomendaciones del Consejo mencionado. Por otra parte las autoridades económicas inglesas esperan una mayor participación del sector

privado, aportando financiamiento y experiencia gerencial para el mejoramiento de proyectos del sector público. En otro orden de ideas, el Reino Unido ha manifestado que se opondrá al excesivo aumento del impuesto al carbón en la Comunidad Económica Europea y bregará por una alternativa de solución más flexible. El gobierno inglés anunció el 27 de mayo un cambio de Gabinete que incluye el Ministro de Finanzas, Norman Lamont, quien renunciara siendo reemplazado por el Ministro Kenneth Clarke. Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Índice de Precios al por Menor, de abril 93 aumentó en términos anuales 1,3% (abril 1993 - abril 1992), si se excluyen los intereses hipotecarios se incrementó 2,9% en doce meses; ii) Oferta Monetaria (Mo), ajustada, aumentó 4,8% en doce meses (abril 1993 - abril 1992); iii) Déficit Comercial con países fuera de la Comunidad Europea, en abril 93 llegó a libras 0,83 billones; las exportaciones a países de fuera de la Comunidad disminuyeron 0,4% en términos de valor, las importaciones bajaron en valor 2,0%; iv) Producto Interno Bruto, en el primer trimestre 93, aumentó 0,3%, en doce meses se incrementó 0,7%. La libra se apreció 0,77% en relación al Fr.Fr.

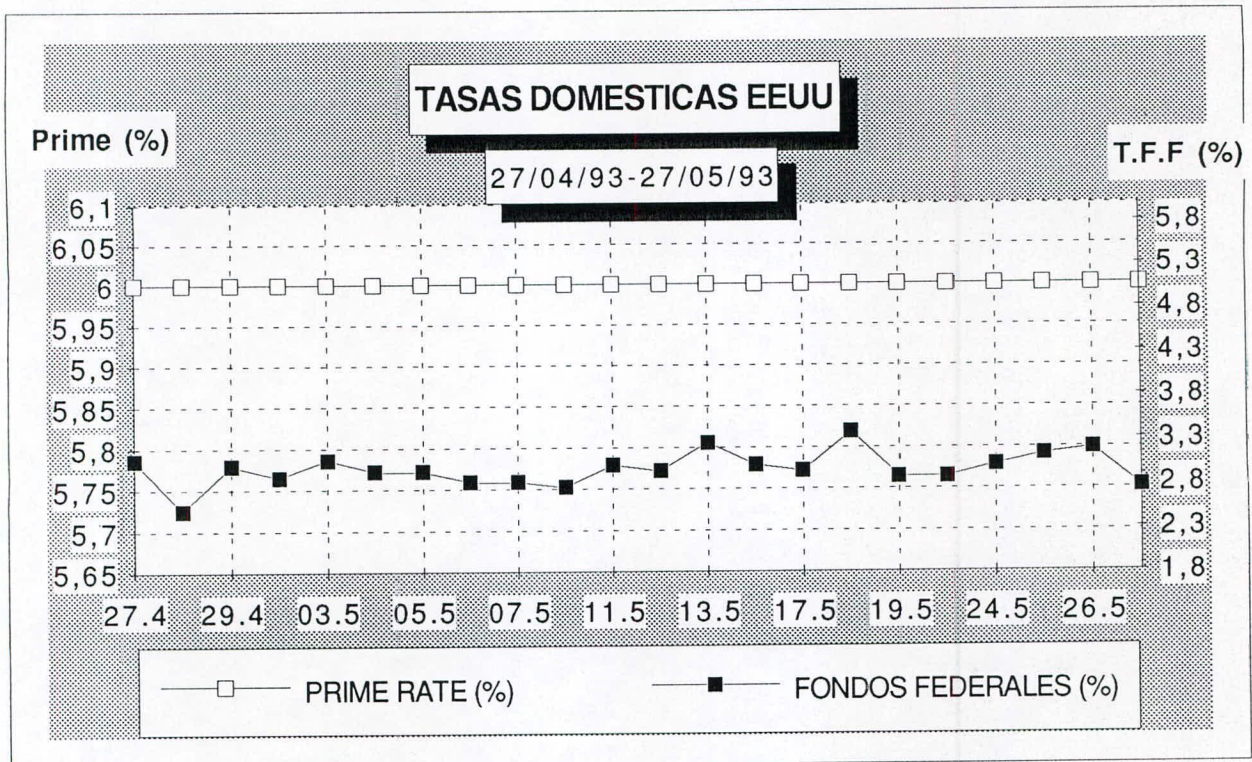
6. **FRANCIA:** Como se señalara en un informe anterior (Nº 226) el probable crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) ha venido bajando desde un 2,6% inicial a un posterior 1,5%, para en la actualidad pronosticarse como la más probable situación una caída del PIB a pesar de las sucesivas bajas en las tasas de interés por parte del Banco de Francia, disminuciones que han continuado en la presente semana. Así informó de la baja de su tasa de intervención a 7,5% desde 7,75% y la disminución de la tasa de préstamos a corto plazo (entre 5 y 10 días) a 8,5% desde 8,75%. Por otra parte el Premier Balladur propuso un fondo especial para crear empleos. Con este objeto el Premier propuso al Parlamento una emisión de Fr.Fr. 40,0 billones en bonos de deuda pública para crear fuentes de trabajo. Los mencionados bonos serían de corto plazo destinados a inversionistas individuales, pudiendo ser canjeados por acciones de las compañías estatales a ser privatizadas a fines de 1993. Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Reservas Internacionales, en abril 93 aumentaron Fr.Fr. 22,28 billones, alcanzando un saldo de Fr.Fr. 331,97 billones; ii) Índice de Precios al Consumidor, en abril 93 se incrementó 0,1%, lo que significa en doce meses 2,1% (abril 1993 - abril 1992); iii) Producto Interno Bruto, pronóstico, el mercado estima una disminución del PIB en el primer trimestre 93 de 0,8% anualizado, que se compara con un incremento de 0,7% anual, en el cuarto trimestre 92.



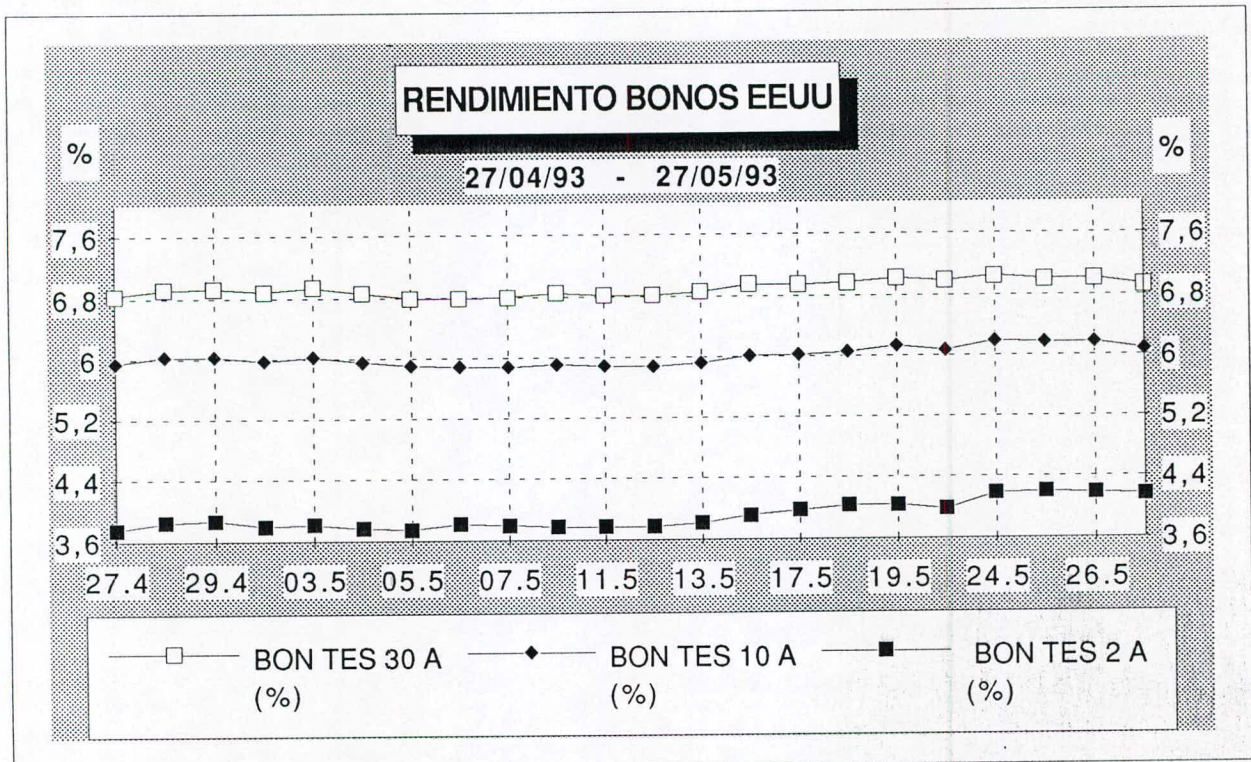
AVS /1



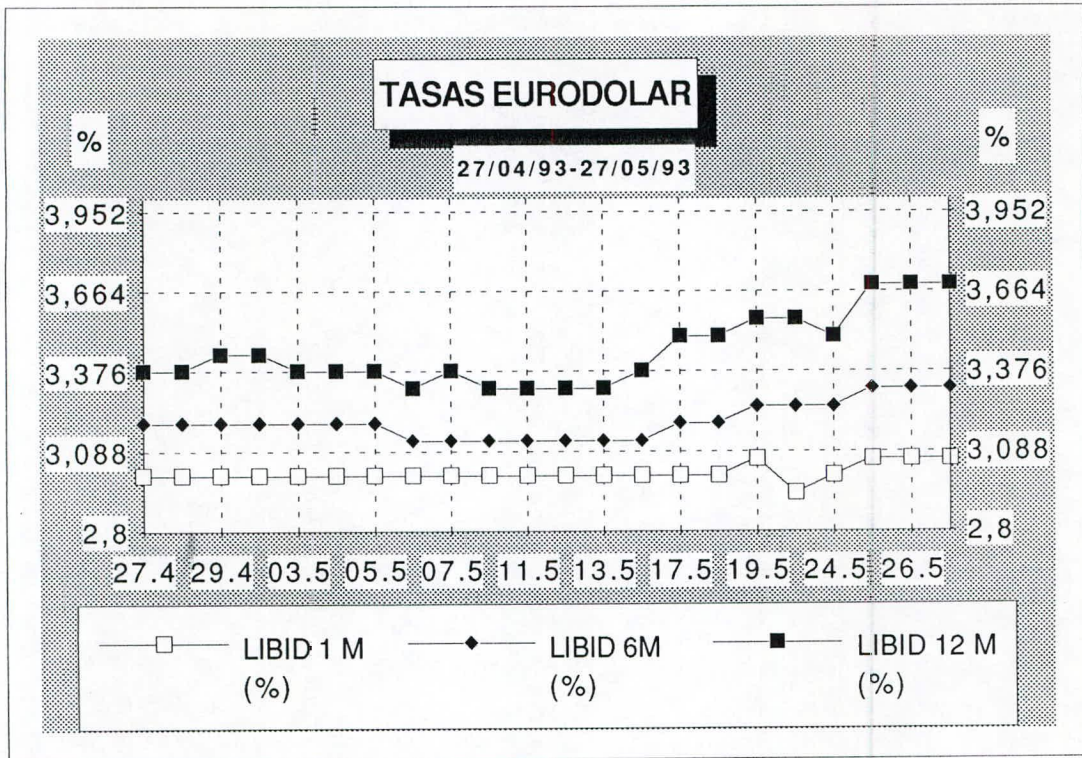
AVS /2



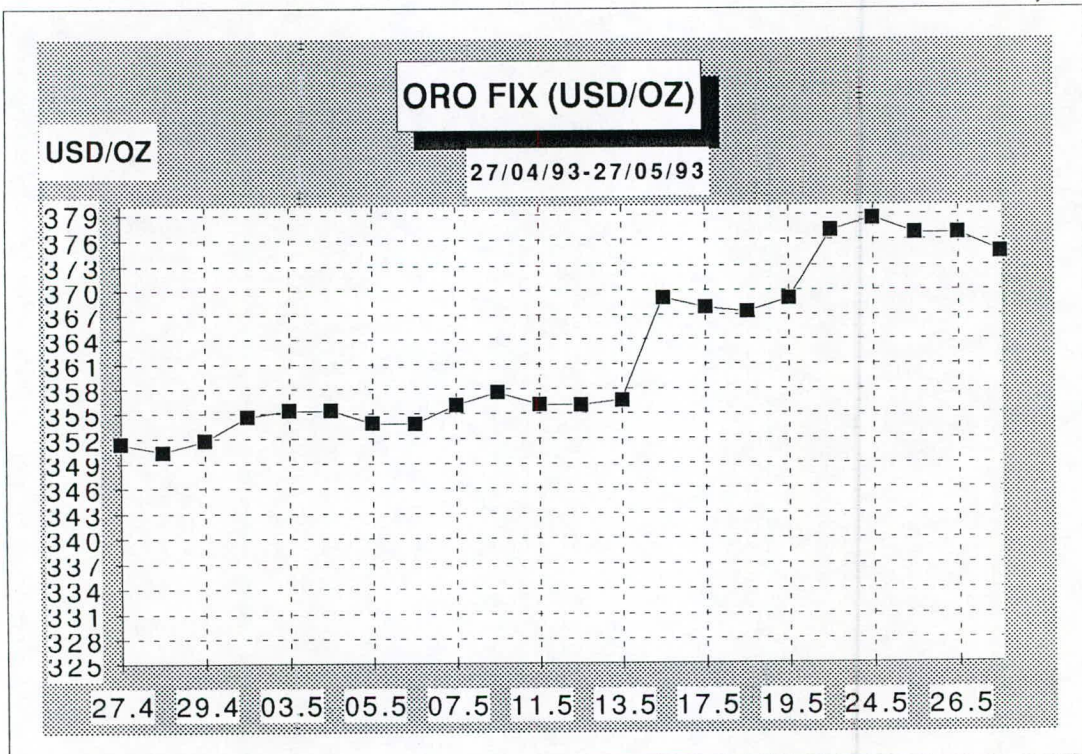
AVS /3



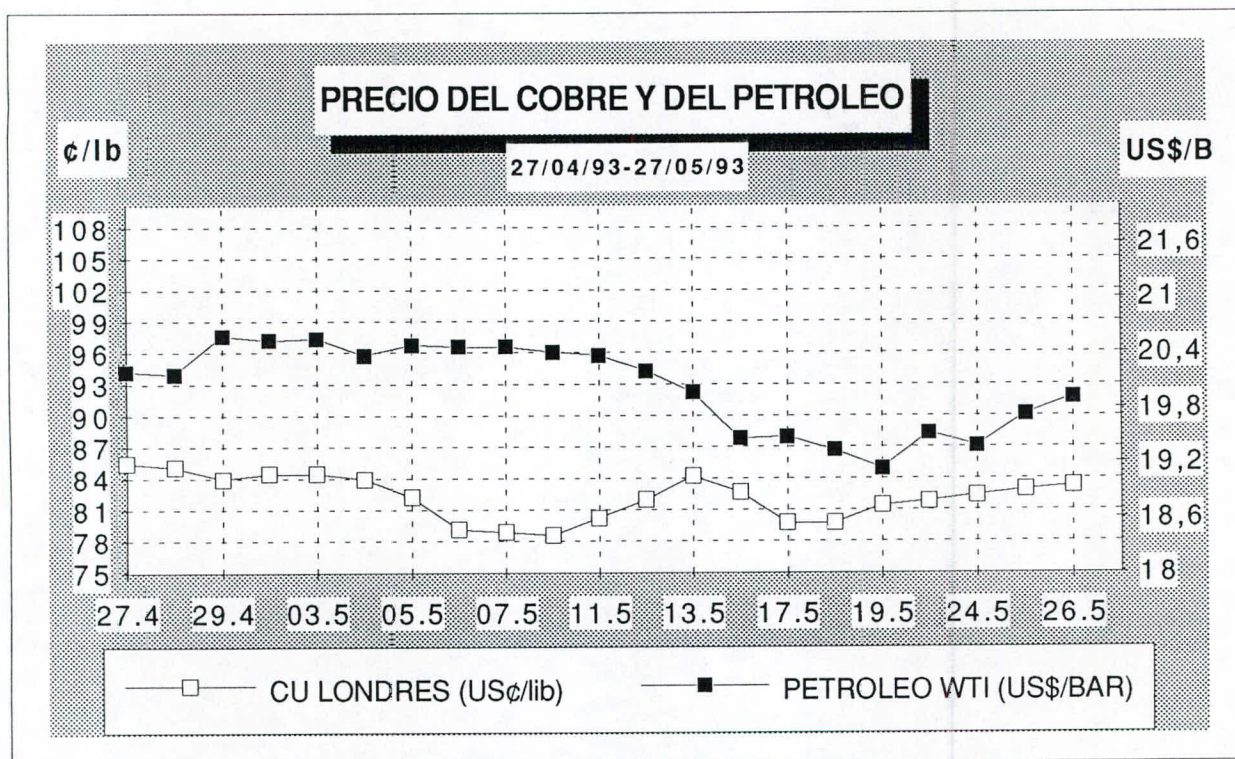
AVS /4



AVS /5



AVS /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR	*/	AÑOS					
				1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (13 mayo 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)		0,8	-1,2	2,1	3,0	3,1	
		I.P.C. (%)		5,4	4,2	3,0	3,0	2,7	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)		4,5	3,6	0,8	-1,7		
		I.P.C. (%)		2,7	3,5	4,0	3,4		
	JAPON	PDBR(%)		5,6	4,1	1,5	0,3	2,7	
		I.P.C. (%)		3,1	3,3	1,8	0,9	0,7	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)		1,0	-2,4	-0,9	1,6	2,5	
		I.P.C. (%)		9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)		2,8	0,9	1,7	0,5	1,5	
		I.P.C. (%)		3,4	3,1	2,4	2,2	2,0	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (07 mayo 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)		0,8	-0,8	2,0	2,7	2,6
			I.P.C. (%)		5,4	4,4	3,1	3,0	3,4
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)		4,5	3,7	0,8	-1,5	0,3	
		I.P.C. (%)		2,7	3,5	4,0	3,9	3,1	
JAPON		P.N.B.R. (%)		5,6	3,4	2,0	1,0	1,5	
		I.P.C. (%)		3,1	3,4	2,2	2,1	2,3	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)		1,0	-2,5	-0,5	1,5	2,0	
		I.P.C. (%)		9,4	5,9	3,8	1,8	3,2	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)		2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0	
		I.P.C. (%)		3,4	3,1	2,4	2,5	2,4	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (17 mayo 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)		0,8	-1,2	2,1	3,0	3,1
			I.P.C. (%)		5,4	4,2	3,0	3,4	3,8
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)		4,5	3,7	1,5	-1,7	1,5	
		I.P.C. (%)		2,7	3,5	4,0	4,1	3,4	
	JAPON	P.N.B.R. (%)		5,6	4,5	1,7	2,0	4,1	
		I.P.C. (%)		3,1	3,3	1,8	2,0	3,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)		1,0	-2,4	-0,5	1,5	2,8	
		I.P.C. (%)		9,4	5,9	3,7	2,1	3,4	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)		2,8	0,9	1,3	-0,8	1,7	
		I.P.C. (%)		3,4	3,1	2,4	2,6	2,7	

*/ Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.B.R.).

**/Considera solamente cifras de Alemania Occidental.

***/ A partir de enero, Merrill Lynch expresa el crecimiento de Japón y Alemania en 1992 y 1993, en función de la variación del PDBR.

Las cifras de I.P.C. (Indice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.

La información para 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES											
		1990	1991	1992	1993	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994	1994
		1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.
MERRILL LYNCH	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,52	3,01	4,02	3,77	3,26	3,04	3,04	3,03	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,12
Weekly Economic And Financial Commentary (17 mayo 1993)	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,43	3,00	3,89	3,68	3,08	3,07	3,07	2,96	2,95	3,05	3,05	3,05	3,05	3,12
	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,86	3,75	3,40	4,16	3,95	3,35	3,55	3,55	3,20	3,15	3,15	3,15	3,15	3,25	3,30
	PRIME RATE	10,01	8,46	6,25	6,00	6,50	6,50	6,01	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,19	5,22	6,59	6,65	5,61	5,91	5,91	5,48	5,10	5,20	5,10	5,05	5,00	5,01
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,67	6,83	7,80	7,90	7,44	7,53	7,53	7,08	6,75	6,85	6,65	6,50	6,40	6,42

		TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO DOLAR	INDICE 90,52	94,86	96,96	100,27
Currency And Bond Market Trends (13 mayo 1993)	RENDIMIENTO 3 MESES	% 3,13	3,25	3,25	3,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	% 5,88	6,00	6,20	6,25
	TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$ 1,6042	1,70	1,75	1,85
	RENDIMIENTO 3 MESES	% 7,53	7,00	6,50	5,75
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	% 6,68	6,35	6,10	6,00
	TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$ 111,73	110,00	110,00	108,00
	RENDIMIENTO 3 MESES	% 3,22	3,22	2,70	3,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	% 4,69	4,10	4,25	4,70
	TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£ 1,5350	1,47	1,43	1,38
	RENDIMIENTO 3 MESES	% 5,75	5,50	5,00	5,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	% 8,07	7,75	7,60	7,50
	TIPO DE CAMBIO F. FRANC.	FF/US\$ 5,4023	5,88	6,02	6,29
	RENDIMIENTO 3 MESES	% 7,67	6,00	5,50	5,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	% 7,08	6,85	6,60	6,50
	TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$ 1,4544	1,53	1,59	1,70
	RENDIMIENTO 3 MESES	% 4,94	4,50	4,45	4,25
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	% 4,73	4,50	4,25	4,25

		AL FIN DE 1991	AL FIN DE 1992	TASA A 15/5/93	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
					TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,12	3,25	3,25	3,75
DB RESEARCH		REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,96	6,15	6,30	6,75
(17 mayo 1993)	MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,61	1,70	1,75	1,80
		LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	7,37	6,75	6,25	5,50
		REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	6,74	6,60	6,50	6,40
	YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	112	115	118	110
		LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	3,23	3,10	3,50	4,00
		REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	4,65	4,00	4,45	5,00
	LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,54	1,50	1,47	1,43
		LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	6,00	6,00	5,50	5,30
		REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	8,22	8,00	7,90	7,50
	F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	5,44	5,72	5,87	6,04
		LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	7,78	6,75	6,15	5,50
		REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	7,2	6,90	6,75	6,60
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,46	1,56	1,62	1,67
		LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	5,00	4,45	4,25	3,65
		REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	5,07	5,10	5,00	4,90

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.		1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1993 (E)	1992	1991 / 2	1990	
	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.					
P.D.B.R. (% Tasa Anual)		1,8	4,7	3,4	1,5	2,9		0,4	1,2	1,7	-3,0	2,9	2,1	-1,2	0,8
Deflactor P.D.B. (%)		3,3	2,3	2,0	2,7	3,1		1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)			-26,0	-26,5	-25,6	-17,5		-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-120,2	-99,2	-76,8	-104,8
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)			-22,0	-15,8	-17,8	-5,3		-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1

	1993	1993	1993	1993	1 9 9 2										1992	1991	1990
	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	/ 8			
I.P.C.(Var. Mes ,%)	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	1,5	-0,1	5,9	
Prod.Indust.(Var.Mes,%)	0,1	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	0,7	0,5	1,4	-1,9	-1,3	
Ventas al Detalle (%)	1,2	-0,8	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	1,1	-0,1	0,5	0,3	5,1	1,5	2,1	
Bal. Com. (US\$ Bill.)		-10,21	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-7,3	-6,7	-7,1	-7,1	-99,2	-76,8	-101,0	
Util.Cap.Inst.(%) 3/	81,4	81,4	80,1	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	79,1	78,7	79,1	78,7	77,8	78,2	80,6	
Desempleo (%) 4/	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,4	6,8	6,1	
Empleo (miles)	119	-9	338	113	106	75	74	12	-109	171	-73	119	177	108.711	108.840	109.620	
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-46,9	14,6	-290,2	-268,7	-220,5	
Leading Eco Indic(%) 6/		-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,6	0,3	n.d	3,9	-4,2	
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	4,06	4,13	3,50	4,13	7,44	
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	5,24	5,46	4,59	4,85	7,25	
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	7,40	7,52	8,25	

1/ Fte. Reuter y Telerate

2/ Fte: Merrill Lynch. Ene. 18 1993

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada.
 Información del año corresponde al mes de diciembre.

4/ Información del año corresponde al mes de diciembre.

5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.

6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

7/ A fin de período. Tasa captación.

8/ Algunas cifras Dic92/Dic91. TELERATE

NOTA: Cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a informe anterior