

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO
NR. 93/17469
A: 27 AGO 93
P.A.A. R.C.A.
C.B.E. M.L.P.
M.T.O. E.D.E.C.
M.Z.C.

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 240

19 al 25 de agosto de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS
PRINCIPALES ECONOMIAS

I. PANORAMA GENERAL: La recesión y el aumento del desempleo en Europa han puesto a prueba a los sistemas de seguridad social. Los elevados costos de los programas de asistencia y protección social para ancianos, enfermos y desempleados en Europa, están amenazando seriamente el futuro económico de ese Continente. El sistema se ha vuelto tan costoso que puede llevar a Europa a la quiebra, en una economía global que es cada vez más competitiva.

En Europa, analistas independientes estiman que en 1994 habrá aproximadamente 19 millones de desempleados. La mayoría de los programas de seguridad social se financian con impuestos al trabajo, que pagan empleados y empleadores. Mientras menos asalariados haya menores fondos se canalizan a los presupuestos de seguridad social y, cuanto más trabajadores quedan desempleados, un mayor monto de subsidios de cesantía corresponde cancelar.

La recesión y el creciente desempleo en Europa están haciendo crisis en los sistemas de seguridad social, algunos gobiernos europeos están estudiando volver a programas más rigurosos.

II. ESTADOS UNIDOS: Como se señalara en un informe anterior, la inflación se encuentra bajo control no debiendo constituir un problema en el presente año, lo que se aprecia en la disminución observada en el precio de los principales bienes, incluyendo alimentos y energía, lo que permite pronosticar una baja inflación para el tercer trimestre 93.

Por otra parte, el fuerte aumento experimentado por el déficit comercial, se ha situado en su más alto nivel en los últimos seis años, lo que constituye una señal negativa de la actividad económica estadounidense.

El déficit comercial de junio 93 alcanzó a US\$ 12,06 billones, experimentando un aumento de 44,0% respecto de mayo 93. En el déficit comercial a junio 93 las importaciones aumentaron 5,1%, en tanto las exportaciones disminuyeron 3,3%. La fuerte baja en las exportaciones es el

resultado de la recesión que afecta a la mayoría de los países europeos, principalmente Alemania y Francia, reflejando una fuerte baja en las adquisiciones de productos estadounidenses por estos países.

Por su parte, el déficit con Japón se incrementó en junio 93 en 15,5%, alcanzando un monto de US\$ 4,33 billones, esto es alrededor del 36,0% del déficit total. La apreciación del yen ocurrida en 1993 no impidió que principalmente equipos electrónicos se viesen favorecidos con el aumento del gasto de los consumidores y empresas de EE.UU.

Lo anterior abre la necesidad de buscar y diseñar políticas que permitan incrementar sus exportaciones, lo que podría facilitarse con una mayor apertura del mercado japonés.

Ante el persistente aumento de la moneda japonesa frente al dólar estadounidense, la Reserva Federal realizó sucesivas e importantes intervenciones (comprando dólares y vendiendo yenes) que, conjuntamente con acciones similares efectuadas por el Banco de Japón y de otros bancos centrales miembros del G-7, lograron llevar al yen desde niveles de aproximadamente ¥ 100 por dólar a alrededor de ¥ 103 a ¥ 104 por dólar (inicialmente a ¥ 107). La citada intervención obedece aparentemente, al deseo de neutralizar el efecto negativo que una fuerte apreciación del yen provoque sobre la economía mundial y en la recuperación de la economía japonesa.

El déficit comercial y la fuerte caída en las exportaciones, hacen probable que el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre 93 sea revisado a la baja, a 1,1% desde 1,6%. En este sentido, el crecimiento del PIB en el primer semestre 93 parece haber estado por debajo del 1,0% anual. El probable débil incremento en la primera mitad de 1993, parece constituir una pausa al fuerte crecimiento anual (4,1%) del segundo semestre 92. No obstante, esta pausa en el crecimiento del primer semestre 93 se espera sea incrementada en importante medida en la segunda mitad de 1993 con la ayuda de las bajas tasas de interés, el aumento en la producción industrial, el aumento de las ventas al detalle y la baja en las tasas de desempleo.

El Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal, acordó mantener la política crediticia vigente, con lo que validó las expectativas del mercado.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Ordenes de Bienes Durables, de julio 93 experimentó una disminución de 3,8%, se esperaba una baja de 1,2%. Excluyendo transporte aumentó 1,3%. En

junio 93 fueron revisadas desde un aumento de 3,8% a 4,5%; ii) Ventas de Casas Usadas, en julio 93, aumentó 5,4%, lo que significa 3,88 millones de unidades anuales. El mercado esperaba un crecimiento en julio 93 de 2,0%; iii) Presupuesto Federal, en julio alcanzó un déficit de US\$ 39,58 billones que se compara con un excedente de US\$ 11,1 billones en junio 93 y iv) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 21 de agosto 93, alcanzaron 332.000 solicitudes, que se compara con 324.000, revisado, en la semana anterior. El mercado esperaba 329.000.

El dólar se depreció 0,67% en relación a la libra; 0,82% respecto del DM y 1,93% en relación al Fr.Fr. A su vez se apreció 2,64% respecto del yen.

III. ALEMANIA: La oferta monetaria (M3) en julio 93 aumentó 7,5% anual, que se compara con un incremento en junio de 7,0% anual. La oferta monetaria a julio 93 se vio influida por las importantes intervenciones monetarias del Bundesbank con ocasión de la más reciente crisis del mecanismo Europeo de Paridades. Estas intervenciones se estiman en DM 60 billones.

El principal impacto de las recientes intervenciones del Banco Central alemán, en la oferta monetaria (M3) se producirá en agosto 93, donde se espera que la citada oferta aumente a 8,5% anual.

Las reservas internacionales del Bundesbank aumentaron DM 39,2 billones entre fines de julio 93 y los primeros días de agosto 93 y no han bajado desde entonces. A juzgar por la experiencia de intervenciones de años anteriores, la captación de fondos a través de operaciones de recompra no ha sido suficiente para equilibrar la afluencia de liquidez y, así de esta forma prevenir un aumento de la oferta monetaria (M3).

Con posterioridad a agosto 93, es probable que la oferta monetaria (M3) se reduzca lentamente. Los depósitos a plazo con vencimientos a menos de cuatro años, que se incluyen en la oferta monetaria (M3), aumentaron levemente en julio 93, en tanto que las inversiones de largo plazo, que comprenden depósitos con vencimientos a largo plazo y bonos, los cuales no se incluyen en la oferta monetaria (M3), aumentaron fuertemente. Las citadas acciones apoyan una disminución en el crecimiento monetario (M3).

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Cuenta Corriente, de mayo 93, revisada, mostró un déficit de DM 1,5 billones que se compara con un superávit de DM 7,0 billones en abril 93; ii) Oferta Monetaria (M3), en julio 93 aumentó a 7,5%, versus, un incremento a 7,0% en junio 93; iii) Ordenes Industriales, de la antigua Alemania del Este, de junio 93

aumentó 21,0%, que se compara con una disminución de 8,6% en mayo 93. Las mencionadas órdenes en doce meses (junio 93 - junio 92) aumentaron 17,9% que se compara con un incremento de 19,7% (mayo 93 - mayo 92) y iv) Índice de Precios al Consumidor, de agosto 93, de la antigua Alemania Occidental, no varió (0,0%), en julio 93 aumentó 0,2%. En doce meses a agosto 93, aumentó 4,2% que se compara favorablemente con un incremento de 4,3% en doce meses a julio 93.

El DM se apreció 0,15% respecto de la libra y 3,43% en relación al yen. Por su parte se depreció 1,11% respecto del Fr.Fr.

IV. JAPON: El gobierno está actualmente más preocupado del efecto negativo de la apreciación del yen sobre el crecimiento. Por el lado de las exportaciones, la creciente fortaleza del yen está dañando a los exportadores japoneses al constituir una severa disminución en los márgenes de exportación.

El nivel actual del yen, si se mantiene, retrasará cualquier recuperación en la economía en general y, particularmente en las ganancias de la industria manufacturera, constriñendo la producción con destino al exterior, deprimiendo el potencial exportador en el mediano plazo.

Además, la mayor fortaleza del yen agrega presión a los productores manufactureros japoneses, quienes ya están enfrentando una baja en las ventas internas. Un reciente estudio de la Agencia de Planificación estableció que más del 80,0% de las empresas tienen como punto de equilibrio una paridad cambiaria superior a ¥ 120 por US\$ 1. El crecimiento de la productividad laboral japonesa ha estado por debajo de la productividad en EE.UU. y, el costo laboral en Japón ha estado por encima del estadounidense.

Estos problemas que afectan a los exportadores japoneses, están reflejados en la reciente caída de las exportaciones expresadas en yenes. Las exportaciones expresadas en dólares han continuado mostrando un moderado crecimiento, en tanto los más altos precios en dólares han equilibrado el menor volumen de exportaciones. A lo mencionado anteriormente, se agrega la débil demanda por importaciones a consecuencia de la baja en la demanda interna. Ambos factores han obstaculizado la disminución del excedente comercial.

No obstante, el valor de las exportaciones expresadas en yenes son actualmente menores que hace un año atrás, debido al debilitamiento de las exportaciones a Europa y EE.UU. Una caída en las exportaciones expresadas en yenes se observó en los años 1986 - 1987, sin embargo su efecto negativo fue

más que compensado por la recuperación en la economía interna en esa oportunidad, lo que en esta ocasión no se observa hasta la fecha.

Los indicadores económicos recientes siguen mostrando una débil economía, es el caso del índice compuesto de los principales indicadores, que en junio 93 alcanzó 36,4% en relación a 41,7% en mayo 93, el citado indicador establece el comportamiento probable de la economía en los próximos seis meses.

El principal Indicador Económico publicado durante la semana fue el Índice Compuesto de los Principales Indicadores, en junio 93 llegó a 36,4% que se compara negativamente el nivel de 41,7% en mayo 93. Por su parte, el Índice que mide la situación actual de la economía, alcanzó en junio 93 a 10,0% sin cambio en relación al observado en mayo 93.

El yen se depreció 3,29% en relación a la libra.

V. GRAN BRETAÑA: El aumento experimentado por el precio de los alimentos constituye la explicación básica del incremento, a julio 93, del índice de precios al por menor que alcanzara 1,4% anual en comparación con 1,2% anual, a junio 93.

Al excluir el precio de los alimentos la inflación, medida a través del índice de precios al por menor, permanece estable a un nivel de 1,1% anual. Del mismo modo han permanecido estables los precios de los bienes durables, vivienda y servicios. Consecuentemente, la inflación básica no ha aumentado y, se pronostica que permanecerá baja en los próximos meses.

La perspectiva de una baja inflación, está apoyada en una disminución en el crecimiento de la economía del Reino Unido, menor crecimiento que se explica por la baja en el ritmo de aumento de las exportaciones, respecto del ocurrido en el primer semestre 93. Después de experimentar, las exportaciones a países no miembros de la Comunidad Europea, un crecimiento de 6,1% en el período abril - junio 93, disminuyó a 3,3% en el período mayo - julio 93.

La disminución probable en la demanda externa en el segundo semestre 93, se estima no alcanzará a ser compensada por el aumento en el gasto interno. La tendencia del gasto en los meses recientes, indica que los consumidores son muy sensibles a las variaciones en los precios, aumentando las ventas sólo en períodos de precios bajos.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son:
i) Producto Interno Bruto, excluyendo petróleo y gas, aumentó 0,5% en el

segundo trimestre 93, esto es, un incremento de 1,3% en doce meses y ii) Balanza Comercial, de julio 93, con países no miembros de la Comunidad Europea, presentó un déficit de £ 778 millones, que se compara con un déficit de £ 599 millones en junio 93.

La libra se depreció 1,26% respecto del Fr.Fr.

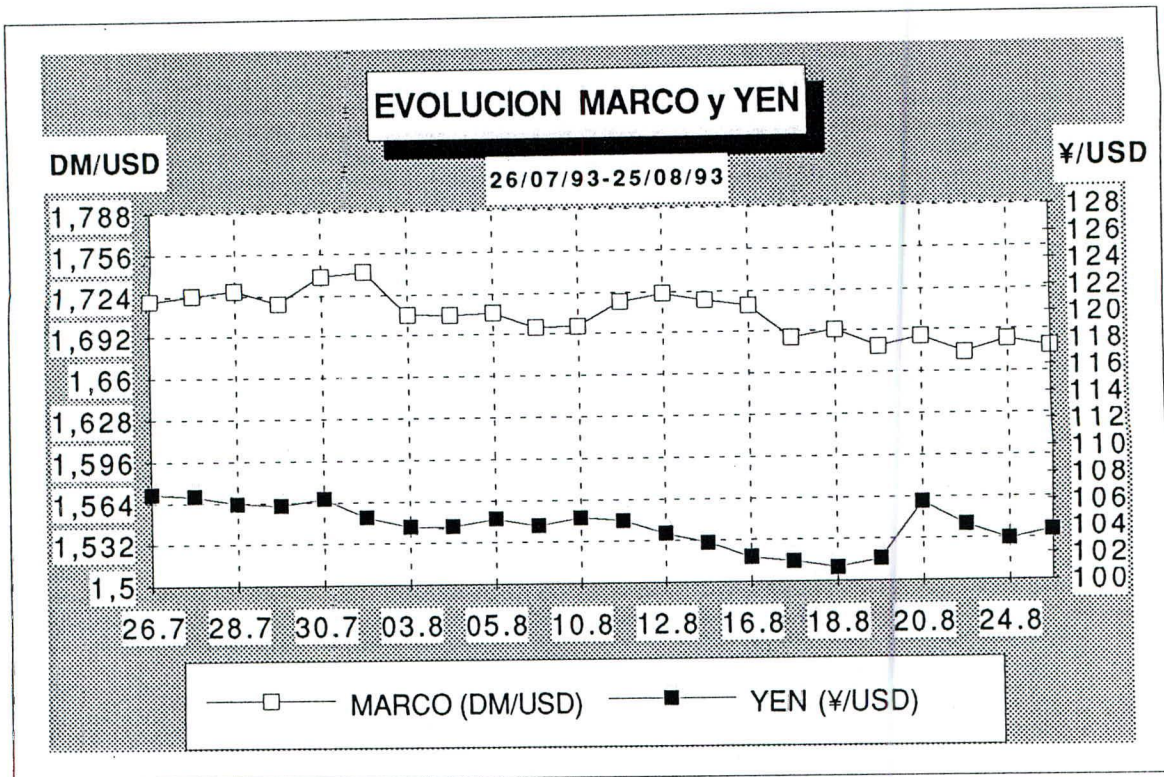
VI. FRANCIA: El Banco de Francia rebajó en dos oportunidades, durante la semana, la tasa de interés O/N. En su última disminución, que alcanzara a los 50 puntos básicos, llevó a esta tasa a 7,75% desde 8,25%. Con posterioridad anunció la suspensión temporal de esta colocación O/N, constituyendo una decisión técnica derivada de la existencia de suficiente liquidez en el mercado.

Por otra parte, la persistente agravación del desempleo, que alcanza al 11,6% de la fuerza de trabajo afectando a más de 3 millones de personas, el gobierno dio a conocer un plan de empleo, que entre las principales medidas destaca una disminución de impuestos a las empresas y la flexibilización del horario de trabajo.

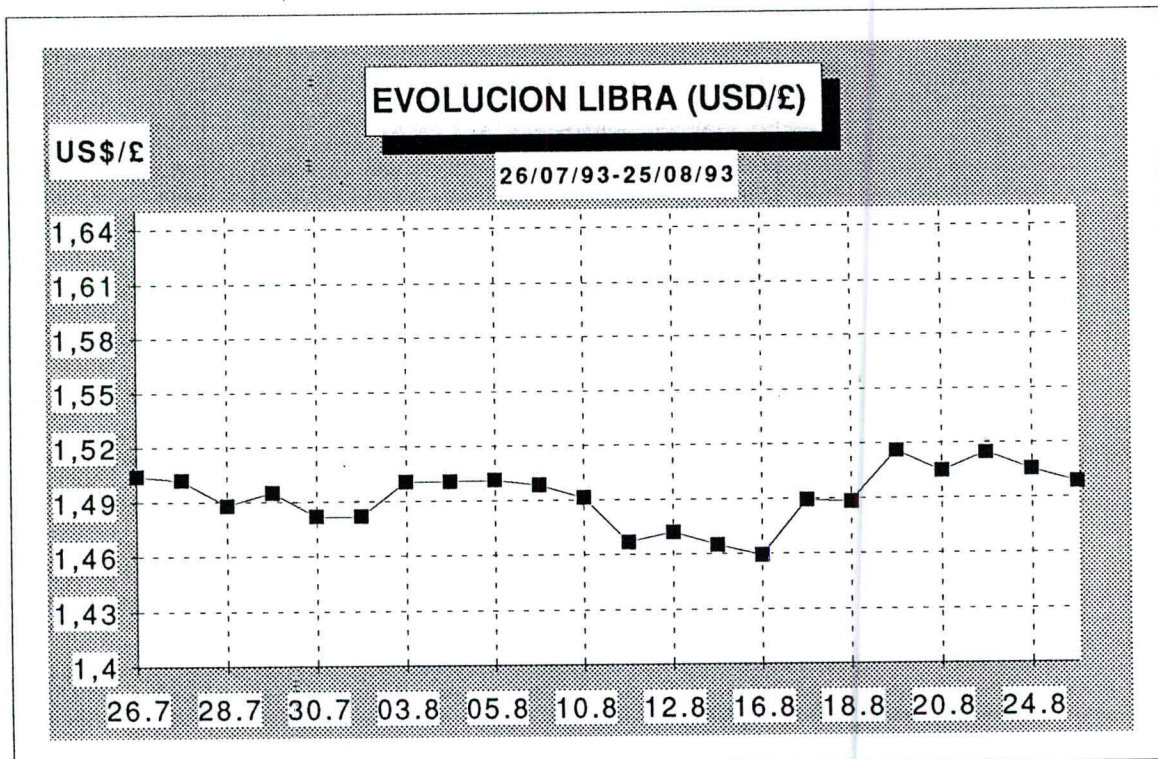
Las expectativas de un término de la recesión, en el segundo trimestre 93, son altamente improbables a juzgar por la disminución de 0,7% del PIB, en el primer trimestre 93, y una estimación de una baja no inferior a 0,2% en el segundo trimestre 93.

Una caída en la demanda de las familias en la segunda mitad de 1993, impulsará una baja en la producción. Las propuestas de estímulos fiscales del gobierno, parecen ser tardías para compensar esta posible disminución, así, actualmente analistas independientes pronostican para 1993 una caída del PIB de 1,3% en vez de 1,2%. Alguna recuperación es probable en 1994, pero su nivel dependerá del grado de flexibilización de la política monetaria.

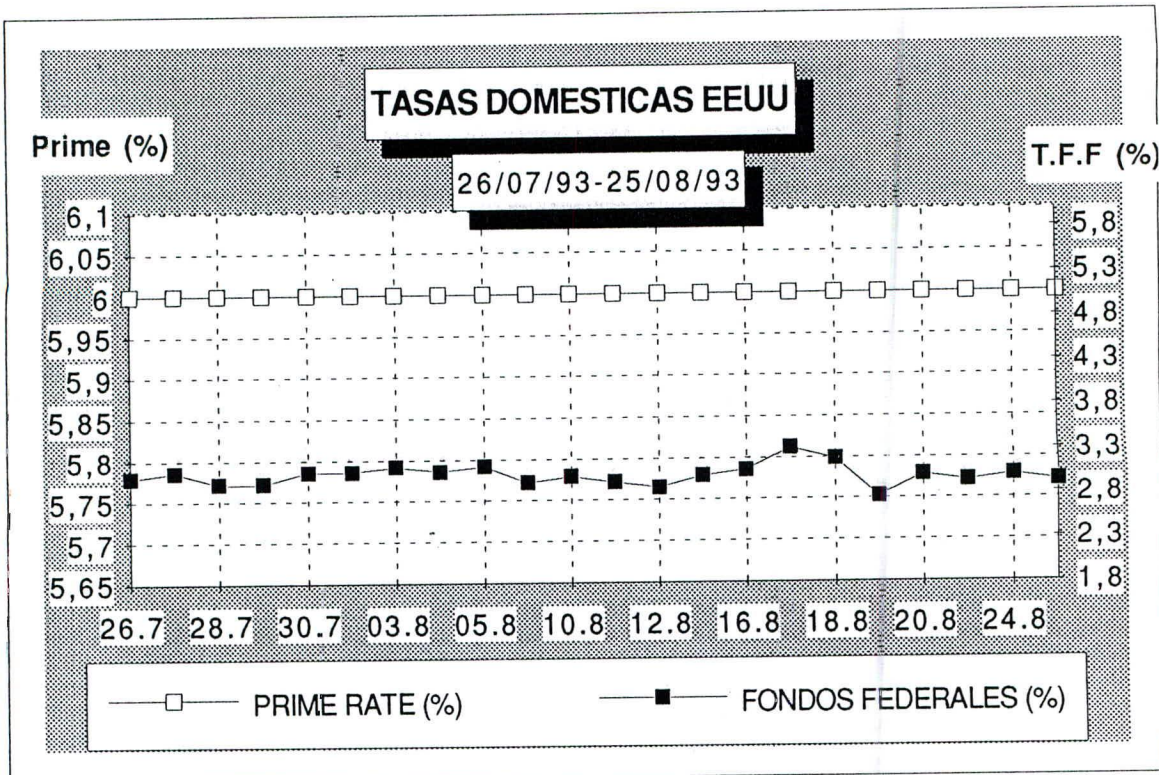
Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Producción Industrial, de junio 93, disminuyó 0,2% experimentando en doce meses una caída de 4,0%, el mercado esperaba una baja de 3,8% y ii) Índice de Precios al Consumidor, en julio 93, aumentó 0,1% alcanzando en doce meses 2,1%, el mercado esperaba un crecimiento anual de 2,1% a 2,2%.



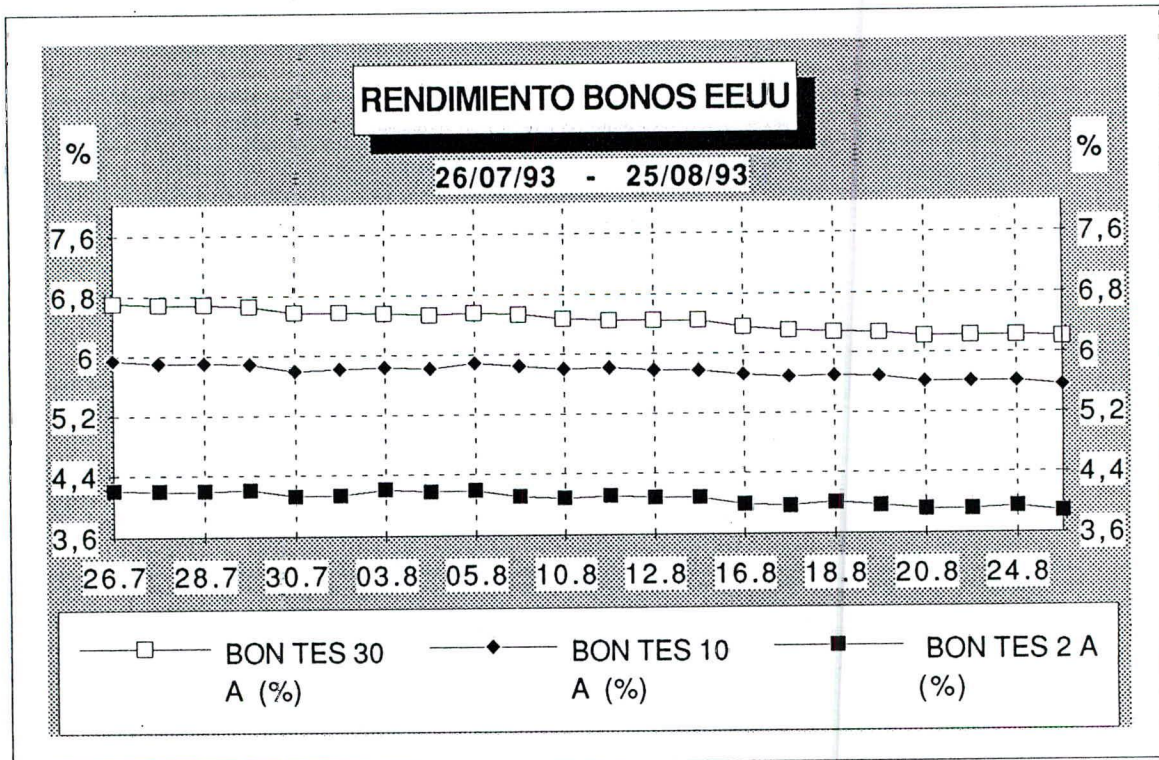
AVS /1



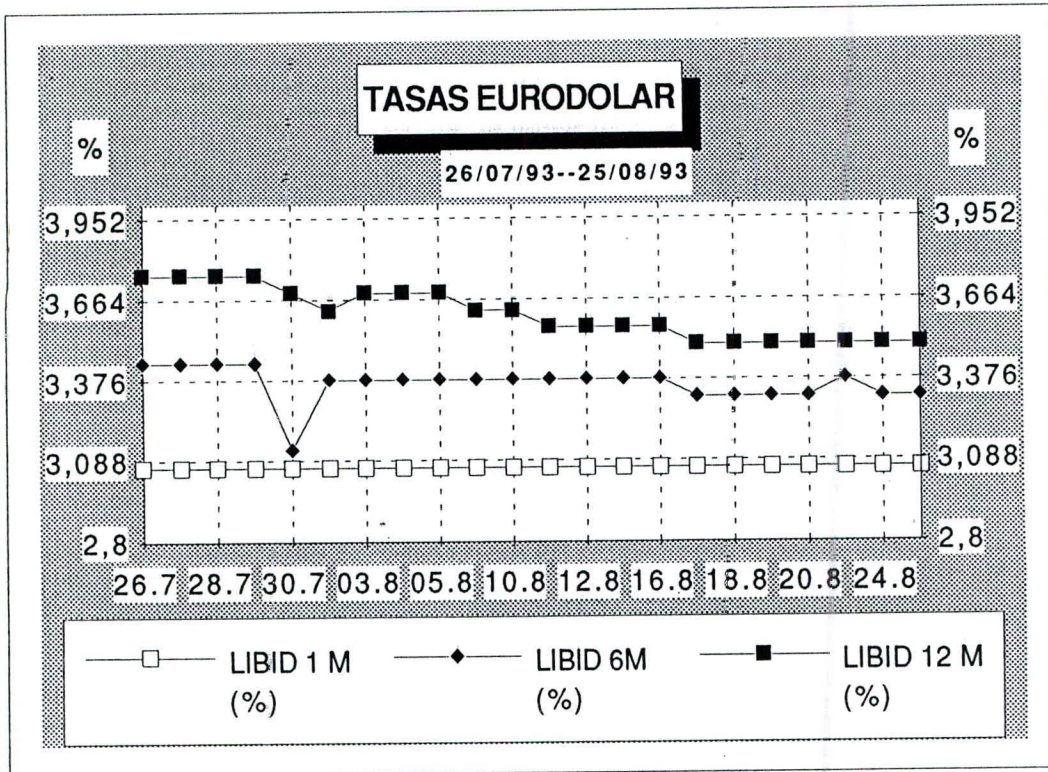
AVS /2



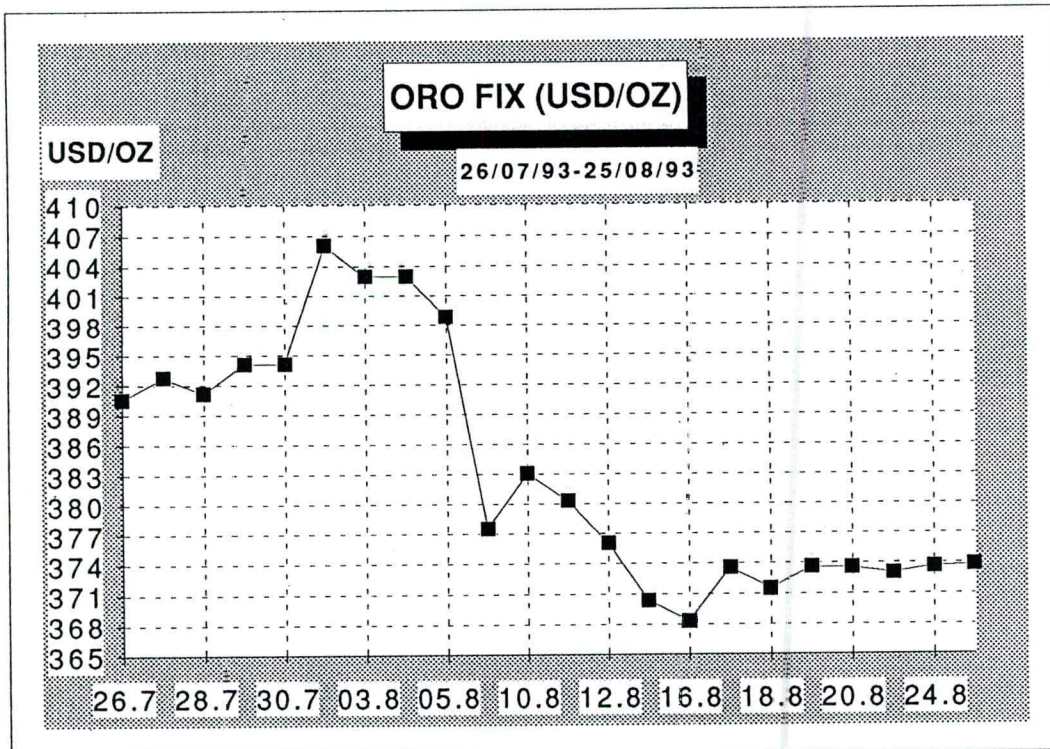
AVS /3



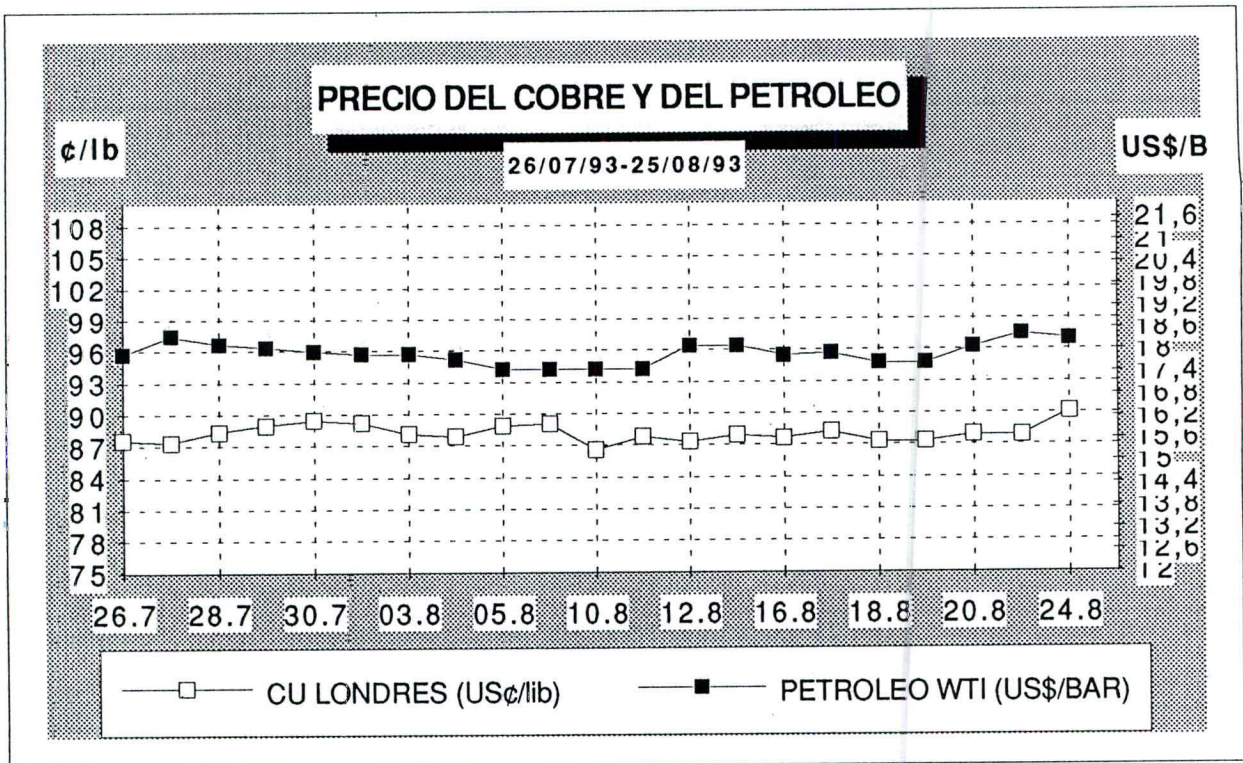
AVS /4



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 (30 julio 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	2,6	3,1
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,2	2,6
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	2,0	-2,0	0,5
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	2,75
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,3	1,0	3,1
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	0,9	0,6
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	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	1,3	-1,3	0,6
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,6	2,4
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (13 agosto 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,0	1,8	0,6
		I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	2,7	3,0
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	3,2
	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	3,7	1,5	2,5
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,6
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (16 agosto 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	2,5	3,1
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,3	3,6
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,5	-2,3	0,9
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,2
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,5	1,1	2,7
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,1	2,0
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,5	1,5	2,8
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,4
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,4	-1,1	1,2
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,6

* / 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

BROWN BROTHERS
 HARRIMAN & CO.
 (30 julio 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,49	1,46	1,43	1,41
Alemania D.M./US\$	1,74	1,75	1,8	1,85
Japón ¥/US\$	105	110	112	115
Francia Fr.F./US\$	5,95	6,04	6,17	6,29

	Proyección tipos de cambio*			
	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1,48	1,49	1,49	1,48
M. Aleman DM/US\$	1,69	1,70	1,71	1,72
Yen ¥/US\$	105,03	104,28	104,12	103,68
F. Frances Fr.F./US\$	5,85	5,92	5,91	6,01
F. Suizo FS/US\$	1,48	1,48	1,49	1,49

	Proyección Euro - tasas 90 días *			
	Spot	sep-93	dic-93	mar-94
Dolar	3,25	3,27	3,57	3,61
Libra	5,88	5,82	5,40	5,29
Alemania	6,56	6,46	5,96	5,47
Yen	2,88	2,93	2,84	2,87
F. Frances	7,39	6,84	5,70	5,08

* Estimación de mercado basada en los precios de contratos Forwards y de Futuros.

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (30 julio 1993)

		TASA	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
		ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	94,76	97,82	99,20	101,73
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,22	3,25	3,50	3,75
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,90	5,90	6,00	6,00
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,7244	1,80	1,85	1,90
RENDIMIENTO	3 MESES	%	6,84	6,25	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,41	6,35	6,25	6,00
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	106,86	110,00	108,00	105,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,22	2,70	2,70	3,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,41	4,30	4,10	4,60
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,5020	1,44	1,43	1,39
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,87	5,75	5,50	5,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,49	7,25	7,25	7,50
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,8872	6,12	6,29	6,46
RENDIMIENTO	3 MESES	%	9,38	6,50	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,68	6,60	6,50	6,25
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,5213	1,57	1,59	1,63
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,65	4,25	4,25	3,25
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,49	4,50	4,25	4,00

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	11/8/93	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,19	3,30	3,40
		REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,88	6,00	6,20
DB RESEARCH (16 agosto 1993)	MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,71	1,75	1,80
		LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	6,54	6,00	5,40
		REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	6,37	6,25	6,40
	YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	103	103	110
		LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	3,17	3,00	3,25
		REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	4,23	4,10	4,30
	LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,47	1,49	1,46
		LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	5,88	5,50	5,20
		REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	7,00	7,10	7,00
	F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	6,02	6,29	6,29
		LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	8,00	6,80	5,30
		REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	6,37	6,25	6,15
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,52	1,55	1,61
		LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	4,63	4,20	3,80
		REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	4,77	4,55	4,55

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)	1,6	0,7	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. (%)	2,6	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.)		-29,1	-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.)		-20,9	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1

	1 9 9 3						1 9 9 2							1992 / 8	1991	1990
	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL			
I.P.C.(Var. Mes, %)	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	1,5	-0,1	5,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)	0,4	-0,1	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	0,8	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,1	0,2	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	1,1	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)		-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-7,3	-99,2	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/	81,5	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	79,1	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	162	44	238	255	26	338	113	106	75	74	12	-109	171	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/		0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	0,1	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	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