

**ARCHIVO**

# BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE	
PRESIDENCIA	
REGISTRO Y ARCHIVO	
NR.	<b>93/14751</b>
A:	<b>2 3 JUL 93</b>
P.A.A.	<input type="checkbox"/> R.C.A.
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/> M.L.P.
M.T.O.	<input type="checkbox"/> E.S.E.C.
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>

## INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 235

15 al 21 de julio de 1993

**RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS**  
**PRINCIPALES ECONOMIAS**

**I. PANORAMA GENERAL:** La fuerte crisis económica que afecta a Europa, con crecientes niveles de desempleo e importantes déficit fiscales, está colocando en serio peligro al sistema de seguridad social en ese Continente.

En promedio la cobertura por concepto de pensiones, salud y desempleo, absorbe alrededor del 30% del PIB de los países europeos.

Además con un nivel de cesantía que en promedio excede del 10,0% de la fuerza de trabajo, los recursos para beneficios sociales experimentan un gasto que sobrepasa a los ingresos provenientes de tributos; actualmente decrecientes como consecuencia de la recesión. La citada brecha que tiende a ser creciente, la tienen que financiar los gobiernos para mantener sus sistemas de seguridad social, aumentando los ya elevados déficit fiscales, aumentando los costos de producción y, deteriorando la competitividad europea en los mercados internacionales.

Si bien existe claridad del origen del problema, pocos son partidarios de cambiar el sistema y menos aún quienes están dispuestos a pagar un monto mayor por el sistema y a percibir menores beneficios. Su solución aparentemente conlleva un costo político muy alto, el cual no estarían dispuestos a asumir los líderes de los gobiernos, lo cual agrega una sombría perspectiva a la recuperación en Europa.

En EE.UU. el Chairman de la Reserva Federal proporcionó una visión optimista en lo referente a las perspectivas de crecimiento e inflación. En Alemania es poco probable que la actividad inversora reaccione pronto positivamente y en niveles adecuados, siendo tal vez necesario una mayor disminución de las tasas cortas para estimular la demanda por inversión. En Japón, los resultados de la reciente elección que significará probablemente formar un gobierno de coalición, podría significar una futura posición más agresiva en materia de su política exterior.

**II. ESTADOS UNIDOS:** El testimonio de mediados de año presentado en la presente semana por el Chairman Greenspan al Sub Comité de la Cámara de Representantes del Congreso ha concitado la atención del mundo vinculado a la economía y finanzas tanto EE.UU., como en la mayoría de los países.

En términos generales proporciona una visión mixta en relación a las perspectivas de crecimiento económico e inflación, los fundamentos económicos mantienen a la economía estadounidense en una senda de moderado crecimiento que debería contribuir a atenuar el desempleo, estimándose un fortalecimiento de la economía en la segunda mitad de 1993 y estima un moderado crecimiento para 1994, pronósticos que se verán mayormente respaldados en la medida que mejoren los balances de los agentes económicos.

Comparte la opinión de otros sectores del gobierno de que la credibilidad en la disminución del déficit presupuestario federal es fundamental para afianzar el crecimiento económico en el largo plazo.

Según el FED, el Producto Interno Bruto Real (PIN) de 1993, se estima fluctúe en un rango de crecimiento entre 2,25% y 2,75% anual, alcanzando un probable aumento real anual en 1994 de 3,25%. El desempleo alcanzaría hacia el cuarto trimestre 93 a 6,75% y hacia el mismo trimestre de 1994, llegaría a un rango de 6,5% a 6,75%. La inflación si bien se mantendría estable, alcanzaría aún tasas consideradas insatisfactorias, del orden de 3,0% a 3,25% en el presente año y de aproximadamente 3,0% a 3,5% en 1994.

En materia de oferta monetaria el FED, y motivado por razones técnicas y no por modificaciones de política, revisó y estableció para M2 un rango de variación de 1,0% a 5,0%, igual para 1994 y de 0,0% a 4,0% con rango de variación de M3, idéntico al establecido para el año próximo.

Las expectativas de reducción del déficit presupuestario federal han estado reduciendo las tasas de interés, pero esto ha estado siendo equilibrado por la cautela en gastos en negocios en la medida que las empresas manifiestan una preocupación respecto de nuevos impuestos y aumentos en el costo por atenciones de salud.

En la medida que la economía se recupere, es probable un aumento en las tasas cortas para evitar inflación. La opción del FED de subir sus tasas hacia el cuarto trimestre 93, permanece vigente. En particular si se observa que en términos reales éstas se encuentran prácticamente en "cero" para plazos cortos y sobre 3,0% a plazos largos, configurando una curva de rendimientos

excepcionalmente "empinada" que avalaría movimientos al alza en las tasas cortas en un escenario de recuperación económica como se ha indicado.

En este contexto de optimismo moderado, es posible establecer que la economía estadounidense no está creciendo fuerte, pero tampoco se encuentra en un estado de debilidad o de contracción.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Oferta Monetaria (M2) al 5 de julio 93, disminuyó US\$ 110 billones; por su parte M3 a igual fecha bajó US\$ 100 millones y M1 se incrementó en US\$ 2,0 billones; ii). Inventarios de Negocios, en mayo 93, aumentaron 0,3% que se compara con 0,2% de incrementó, revisado, en abril 93; iii) Balanza Comercial, en mayo 93 alcanzó un déficit de US\$ 8,37 billones, versus US\$ 10,18 billones de déficit revisado, en abril 93; iv) Producción Industrial, en junio 93 disminuyó 0,2%, alcanzando en doce meses, a junio 93, un aumento de 2,3%. En mayo 93 no varió (0,0%) y en abril 93 aumentó 0,3%; v) Inicio de Viviendas, en junio 93 no cambió (0,0%), manteniéndose a un nivel de 1,254 millones de unidades anuales. En mayo 93, revisado aumentó 4,0%; vi) Subsidios de Cesantía, alcanzaron a 352.000 solicitudes en la semana terminada el 17 de julio, versus 328.00, revisado, la semana anterior; vii) Préstamos para Negocios, en Nueva York aumentaron US\$ 225 millones al 7 de julio 93; viii) Confianza del Consumidor, (U. de Michigan) preliminar de julio 93, llegó a 76,9 versus 81,5 en junio 93 y ix) Ventas al Detalle, en la segunda semana de junio 93, aumentaron 2,4% versus igual período de junio 93.

El dólar se apreció 0,20% respecto del yen. Se depreció 1,0% en relación a la libra; 1,21% respecto del DM y 1,03% en relación al Fr.Fr.

**III. ALEMANIA:** Recientes indicadores sobre el comportamiento del sector manufacturero han dado motivo a la impresión de que la economía habría topado fondo y que una eventual recuperación es probable hacia fines de año.

No obstante, la presencia de una probable recuperación depende en medida importante de la actividad inversionista, la cual en este país conjuntamente con la demanda externa constituyeron la base para superar anteriores períodos recesivos.

A pesar del aumento observado en abril y mayo 93 de la órdenes de bienes de capital domésticos, de un decreciente ritmo de deterioro en los negocios y de una estable utilización de la capacidad instalada, en niveles del

orden del 78% a 78,5%, se estima no constituyen suficientes estímulos para un fuerte y estable aumento de la demanda por inversión.

Durante la semana las señales del Bundesbank referidas a una eventual reducción de tasas fueron mixtas. Por una parte se observó una decidida acción en apoyo al Fr.Fr., materializada en compras masivas contra DM y en la fijación de una tasa REPO de 7,15%, 13 p.b. inferior a la prevaleciente hasta entonces en sus operaciones cortas. La citada de la tasa REPO y su carácter fijo, fue interpretado en el mercado como una señal de reducción de tasas, reaccionando en consecuencia.

No obstante, el miércoles 21, el Bundesbank cambió el carácter fijo de su tasa REPO, informando que ésta pasaba a ser nuevamente variable, restando de ésta forma fuerza a la primitiva interpretación del mercado.

Hoy las reacciones del mercado, sugieren que una tasa REPO fija a nivel de 7,1%, podría ser indicativa de una pronta acción del Bundesbank en materia de tasas.

Sin embargo, se considera poco probable su ocurrencia en el corto plazo, en base al reciente indicador de la oferta monetaria (M3), que en junio 93 alcanzará 7,1% que se compara con 6,9% a mayo 93, alejando además el comportamiento del citado agregado de su rango objetivo de 4,5% a 6,0%.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Cuenta Corriente, en mayo 93 alcanzó un excedente de DM 5,1 billones, versus DM 7,0 billones de superávit en abril 93; ii). Índice de Precios al Productor, de junio 93, en la antigua Alemania Occidental, no presentó variación alguna (0,0%), disminuyendo 0,4% en doce meses (junio 93 - junio 92), en mayo 93 bajó 0,2% y disminuyó en doce meses 0,3% (mayo 93 - mayo 92). y iii) Oferta Monetaria (M3), de junio 93, aumentó 7,1% anual, que se compara con 6,9% anual a mayo 93. El rango de variación de la oferta monetaria (M3) lo mantuvo el Bundesbank entre 4,5% y 6,5%.

El DM se apreció 0,20% en relación a la libra; 0,18% respecto del Fr.Fr. y 1,39% en relación al yen.

**IV. JAPON:** Los resultados de la reciente elección que conllevará a formar un gobierno de coalición, podría traer como consecuencia una posición futura más agresiva e impredecible en términos de su política exterior, según algunos analistas independientes. Además, los resultados tomarán un tiempo en

determinar quien formará el nuevo gobierno, y un tiempo mucho mayor en las eventuales reformas en las áreas política, del sector público y de la economía.

Cualquier gobierno que asuma próximamente deberá considerar en su agenda materias de reformas políticas existentes y que puedan surgir, además, deberá preocuparse eventualmente de agregar estímulos fiscales, incluyendo probablemente el tema de una rebaja al impuesto a la renta que pudiera tener mayor receptividad, ya sea para ser incluido este año o en el presupuesto del próximo año fiscal.

La probable disminución del impuesto a la renta puede constituir uno de los temas principales en la agenda del nuevo gobierno, dado que será preciso dilucidar, en el evento de que se decida legislar sobre el tema, el monto porcentual y absoluto de la rebaja, si el menor ingreso será conferido o no, y en caso afirmativo si lo sería total o parcialmente vía disminución de gastos, por ejemplo obras públicas. En todo caso no parece que este estímulo pueda ser lo suficientemente significativo como para alcanzar el crecimiento estimado de 2,2% para el año fiscal 94 por algunos analistas profesionales.

La formulación del próximo presupuesto para el año fiscal que se inicia el 1º de abril 94, tendrá en esta ocasión una especial importancia, como instrumento que inicie, refuerce o consolide la recuperación de la economía japonesa, dependiendo del grado de éxito alcanzado por los paquetes de estímulo acordados previamente. Su formulación está programada iniciarla a comienzos de agosto 93, después que se forme el nuevo gobierno.

El Informe Económico Trimestral del Banco de Japón, debería dar mayor claridad sobre el comportamiento reciente y perspectivas de la economía japonesa, explicitando las principales preocupaciones económicas existentes, en particular en lo que dice relación con la política en materia de oferta monetaria, teniendo presente que el mercado espera una posible expansión en los próximos dos meses.

Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Producción Industrial, de mayo 93, revisada, disminuyó 2,6% habiendo originalmente experimentado una baja de 2,4%; ii) Balanza Comercial, en junio alcanzó un superávit de eq. US\$ 9,97 billones, llegando en el primer trimestre 93 a un excedente de eq. US\$ 57,3 billones; iii) Oferta Monetaria (M2 + CD's), en doce meses a junio 93, aumentó 1,4%, que se compara con un aumento en doce meses de 1,5% a mayo 93 y iv) Índice de Precios al por Mayor, de junio 93, disminuyó 0,5%, en doce meses bajó 3,2% (junio 93 - junio 92).

El yen se depreció 1,19% en relación a la libra.

**V. GRAN BRETAÑA:** El ascenso de la libra es posible que continúe y probablemente exceda a DM 2,60 en el próximo mes de agosto 93. El Tesoro no ha establecido una explícita tasa objetivo para la paridad cambiaria, pero la autoridad económica estableció seguir al respecto, políticas favorables al comercio, derivada de la posibilidad de incentivar a los exportadores. El Reino Unido requiere fortalecer su crecimiento que lo ayude a corregir el desequilibrio fiscal, pero debe asegurar que está previniendo una restricción de balanza de pagos.

La producción manufacturera nuevamente aumentó en importante medida en mayo 93, incrementándose 1,7% respecto de abril 93. El nivel de producción es 5,8% superior del habido en enero 92 y sólo 3,6% por debajo del más alto nivel alcanzado en abril 1990.

La composición del Producto sugiere que la recuperación ha sido conducida principalmente por las exportaciones. La mayor parte del crecimiento se debe a mayor producción en el sector de bienes de capital y en la industria automovilística. La producción en el sector de bienes de consumo (excluyendo automóviles) ha sido más lenta, reflejando un cierto estancamiento en los gastos al por menor desde comienzos del presente año.

No obstante una recuperación liderada por las exportaciones es vulnerable a los desarrollos que pueda presentar la demanda en el exterior y a los cambios en las paridades. Se esperan pequeños cambios en la demanda de exportaciones británicas, en tanto la recuperación en EE.UU. continúa a un ritmo moderado y persiste la recesión en Europa. La reciente alza de la libra coloca algún grado de riesgo en la recuperación basada en las exportaciones, en este sentido es probable que las autoridades económicas intenten mantener en algún punto el alza de la libra, para incentivar las exportaciones.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Desempleo, en junio 93 experimentó una variación nula (0,0%) respecto de mayo 93 que alcanzó un nivel de 10,4%; ii) Endeudamiento del Sector Público, en junio 93 llegó a £ 3,9 billones y iii) Oferta Monetaria (M0) provisoria, aumentó 0,3% en junio 93, llegando en doce meses a 4,4% (junio 93 - junio 92).

La libra se depreció 0,02% respecto del Fr.Fr.

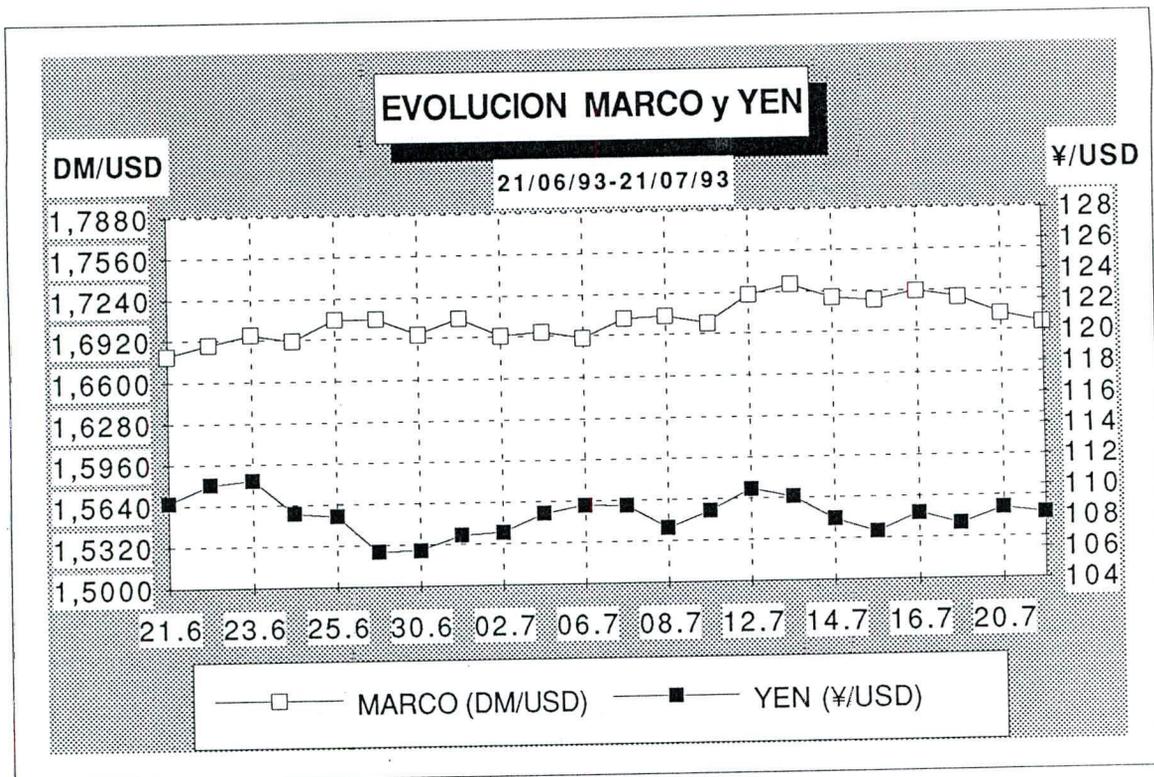
**VI. FRANCIA:** La debilidad del Fr.Fr. constituye una de las preocupaciones del gobierno. hacia mediados de junio 93 el Fr.Fr. se transaba a DM 3,36. En la actualidad se ha continuado debilitando cotizándose a niveles en torno a DM 3,41. Aunque aún existe alguna distancia respecto de su nivel piso en el Mecanismo Europeo de Paridades (DM 3,43), las autoridades deben preocuparse al respecto, como explícitamente lo ha manifestado el Ministro Alphandery.

La evidencia de que la economía estaría topando fondo en el transcurso del presente verano francés está aún por hacerse realidad. En cambio, la actividad económica ha continuado débil.

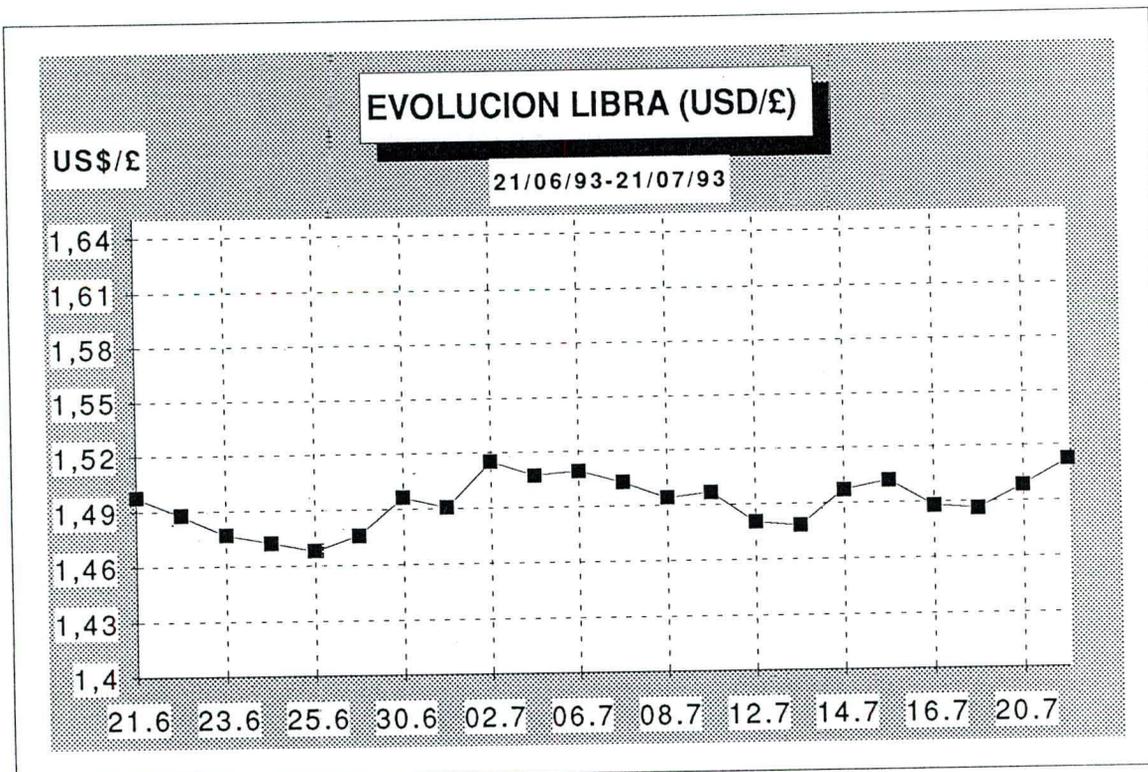
El gasto en consumo ha sido desalentador, así como la confianza de las familias ha sido seriamente afectada por el aumento en el desempleo y por la caída experimentada por el ingreso disponible. Como consecuencia es probable que la recesión persista en el cuarto trimestre 93, llevando a algunos analistas a revisar a la baja la estimación del PIB, pronosticando una disminución de 1,2% desde su actual nivel de caída de un 1,0% y, a estimar un alza de sólo 0,7% en 1994 en vez de 1,0%.

La recesión ha mantenido fuertes presiones a la baja en los precios, así los precios al consumidor han permanecido estables o disminuido 0,1% en junio 93. La baja experimentada en los precios de los alimentos, energía y bienes manufacturados ha contribuido a esta estabilidad o baja de la inflación en el presente año. La disminución de la oferta monetaria (M3) como respuesta a la recesión, permite presagiar una posible baja de la inflación en 1994.

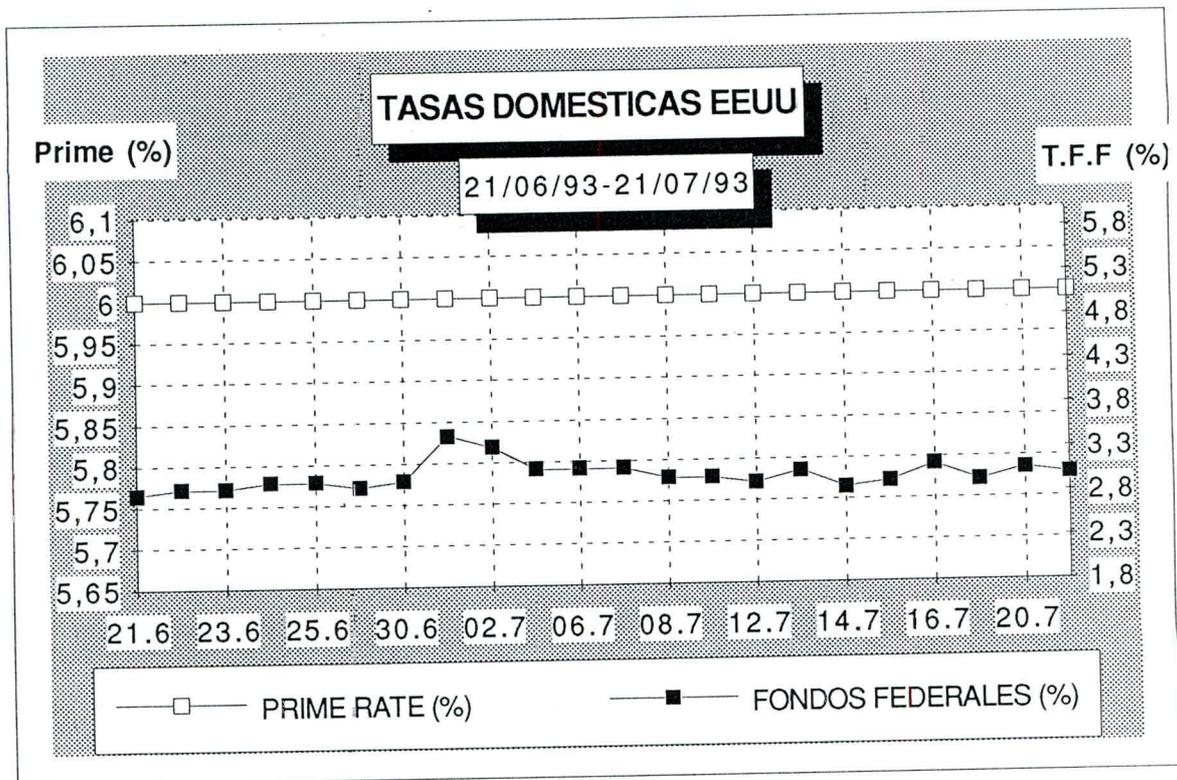
Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son:  
i) Tasa de Intervención, al 15 de julio, el Banco de Francia mantuvo en 6,75% la citada tasa; ii) Producción Industrial, en mayo 93, se incrementó 0,2%, en doce meses bajó 3,4% (mayo 93 - mayo 92).



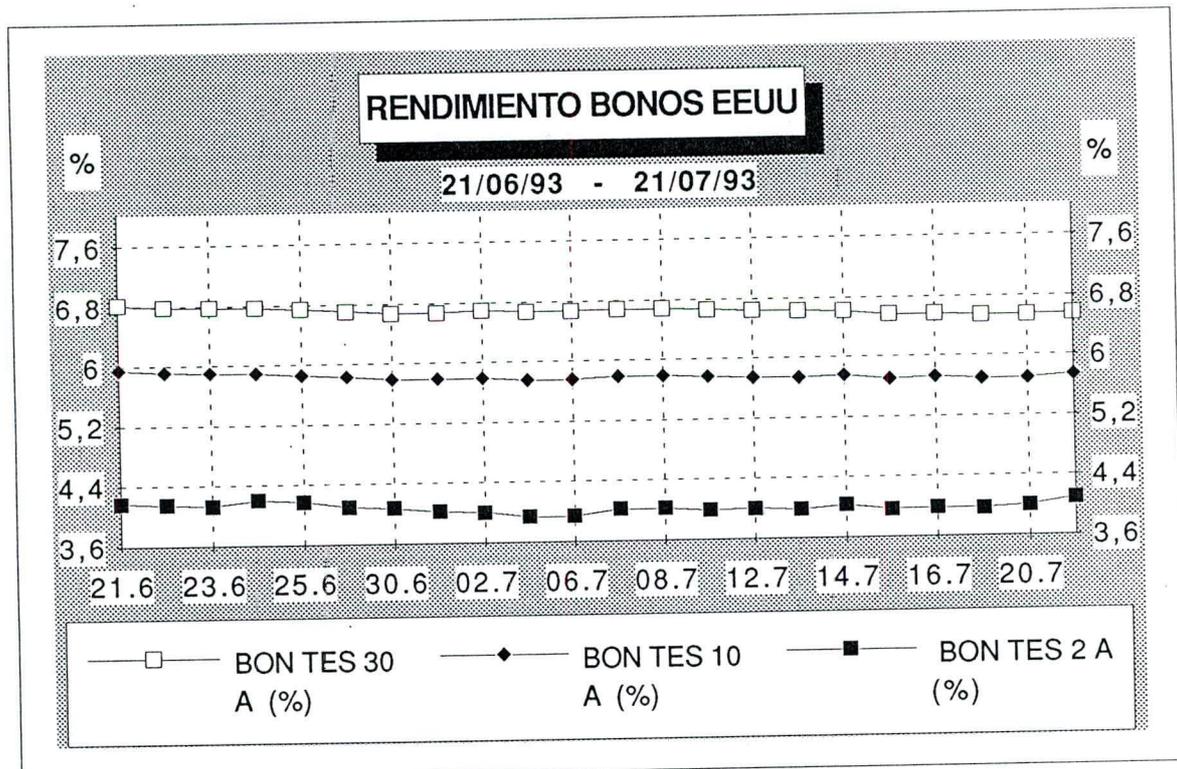
AVS /1



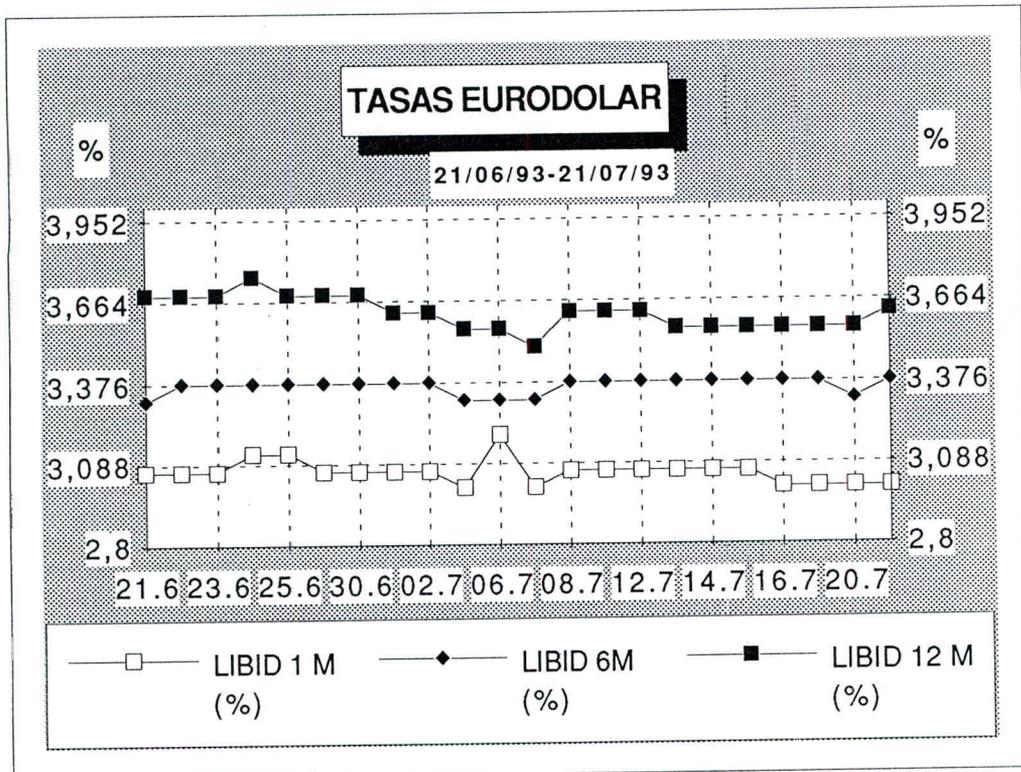
AVS /2



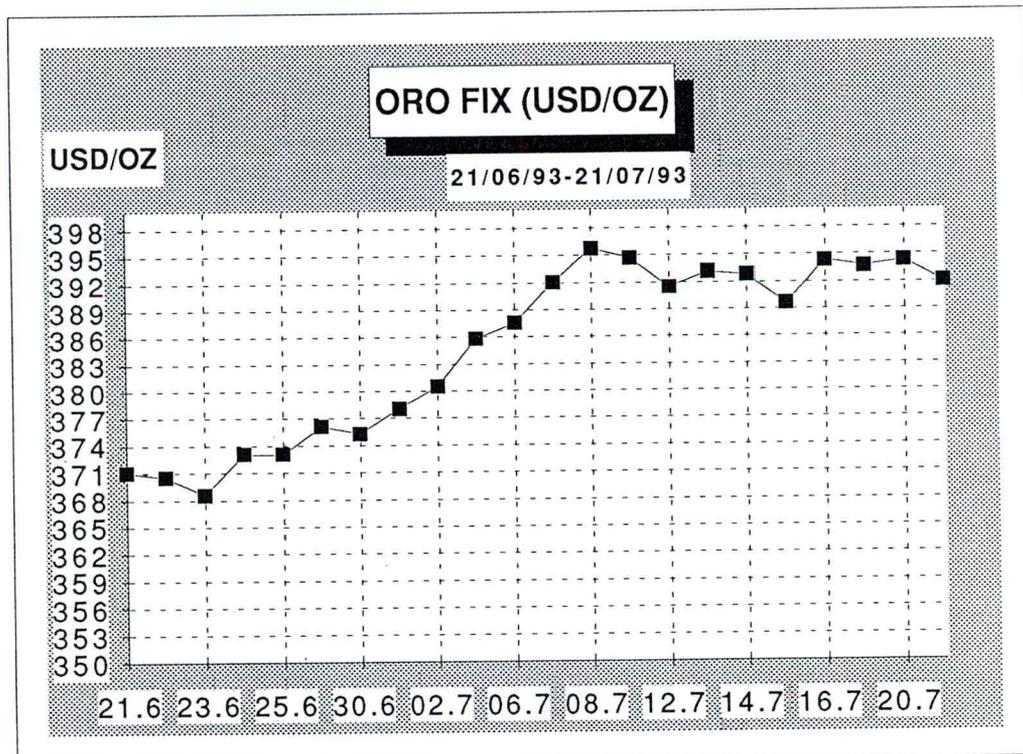
AVS /3



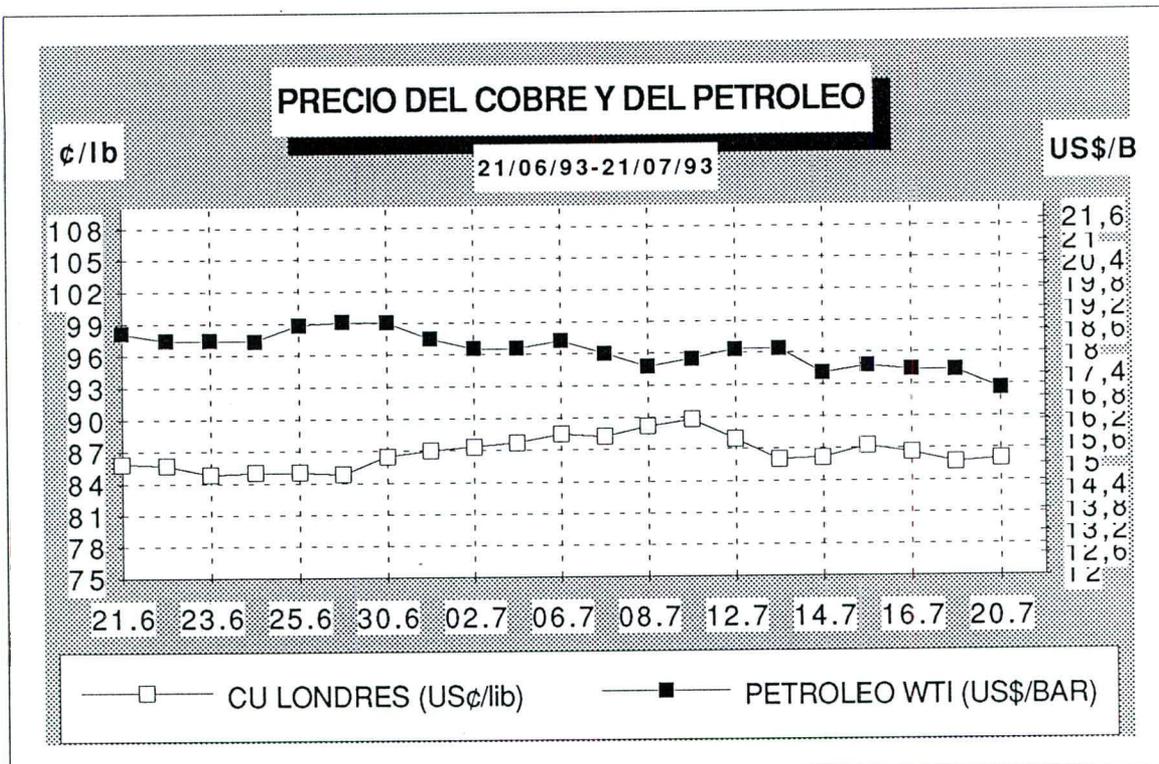
AVS /4



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 (16 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	1,1	-2,0	0,5	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	2,75	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	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	-0,9	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	1,4	-1,3	0,6	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,6	2,4	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (02 julio 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	0,6	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	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	1,5	2,7	
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 (14 junio 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	2,8	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	-2,3	0,9	
		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	1,5	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	3,6	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	1,5	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,5	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

BROWN BROTHERS  
 HARRIMAN & CO.

(30 junio 1993)

Tipo de Cambio	Spot	Horizontes de la Estimacion		
		3 meses	6 meses	12 meses
Alemania D.M./US\$	1,69	1,75	1,80	1,85
Gran Bretaña US\$/£	1,51	1,46	1,43	1,41
Francia Fr.F/US\$	5,7	5,92	5,92	6,3
Japón ¥/US\$	106	110	110	115

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

		TASA		HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		ACTUAL		TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	95,26	97,75	99,42	101,03
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,16	3,25	3,50	3,75
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,73	5,75	6,00	6,00
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,7287	1,80	1,85	1,90
RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,22	6,75	6,00	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,43	6,35	6,25	6,00
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	109,61	110,00	108,00	105,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,22	2,70	2,70	3,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,50	4,30	4,10	4,60
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,4780	1,44	1,43	1,39
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,87	5,80	5,50	5,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,49	7,25	7,25	7,50
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,9049	6,12	6,29	6,46
RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,98	6,25	5,75	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,71	6,60	6,50	6,25
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,5291	1,57	1,59	1,63
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,56	4,25	4,25	3,25
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,48	4,50	4,25	4,00

DEUTSCHE BANK  
 DB RESEARCH  
 (14 junio 1993)

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	15/5/93	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
<b>DOLAR</b>	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,12	3,25	3,25	3,75
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,96	6,15	6,30	6,75
<b>MARCO</b>	( 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
<b>YEN</b>	( ¥/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
<b>LIBRA</b>	( 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
<b>F. FRANC.</b>	( 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
<b>F. SUIZO</b>	( 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)																																	
Deflactor P.D.B. (%)																																	
Balanza Comercial (US\$ Bill.)																																	
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)																																	

	1 9 9 3												1992 / 8	1991	1990		
	1		9		9		2		1		9						
	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL				JUN	
I.P.C.( Var. Mes, %)	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2	3,0	4,2	6,2
I.P.P.( Var. Mes, %)	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	1,5	-0,1	5,9	
Prod.Indust.(Var.Mes,%)	-0,2	0,0	0,2	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	1,4	-1,9	-1,3	
Ventas al Detalle (%)	0,4	0,4	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	1,1	-0,1	5,1	1,5	2,1	
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-10,49	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-7,3	-6,7	-99,2	-76,8	-101,0	
Util.Cap.Inst.(%) 3/	81,2	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	79,1	78,7	77,8	78,2	80,6	
Desempleo (%) 4/	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,4	6,8	6,1	
Empleo (miles)	13	215	255	26	338	113	106	75	74	12	-109	171	-73	108.711	108.840	109.620	
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-290,2	-268,7	-220,5	
Leading Eco Indic(%) 6/		-0,3	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	n.d	3,9	-4,2	
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	3,50	4,13	7,44	
Nota Tesoro 2 Años(%)7/	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	4,59	4,85	7,25	
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	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