

BANCO CENTRAL DE CHILE

ARCHIVO

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 159

REPUBLICA DE CHILE					
PRESIDENCIA					
REGISTRO Y ARCHIVO					
NR.	92/2003				
A:	25 ENE 92				
P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>	P.V.S.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.R.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				



16 al 22 de enero de 1992

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto. Política de Inversiones
HGC/lhe 23.01.92

Nº 159

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 16 AL 22 DE ENERO DE 1992

PANORAMA ECONOMICO DE LOS ESTADOS UNIDOS

El Índice de Precios al Consumidor (jueves 16) se incrementó un 0,2% en diciembre, y al excluir la variación de precios de la energía y de los alimentos, un 0,3%, luego de variaciones respectivas de 0,4 y 0,3% de noviembre. El mercado esperaba para diciembre aumentos de 0,2% y 0,3%.

Para todo 1991, el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) aumentó un 3,1%, luego de un 6,1% en 1990. Al excluir la variación de precios de la energía y de los alimentos, la variación para 1991 es de 4,4%, comparada con un 5,2% en 1990.

La variación de 3,1% de 1991, se constituye en la menor desde el 1,1% de 1986.

Casi dos tercios de la disminución del I.P.C. en 1991 fueron resultado de una reducción en los precios de la energía, que cayeron un 16,1% luego de incrementarse un 35,4% en 1990 debido a la crisis del Golfo.

La evolución de la inflación ha tendido a moderarse debido a la recesión, aunque se ha mostrado muy reacia a seguir disminuyendo. La pregunta clave es qué sucederá cuando la economía empiece a reactivarse. Se estima como probable que la inflación se mantenga en un rango entre 3,0 y 3,5% durante 1992.

Las Nuevas Aplicaciones al Subsidio de Cesantía (jueves 16) se redujeron en 49 mil, llegando a 403 mil para la semana finalizada el 4 de enero de 1992. El mercado esperaba una disminución de sólo 25 mil.

El Agregado Monetario M-2 (viernes 17) declinó US\$ 12,8 billones a US\$ 3.407,6 billones para la semana del 6 de enero de 1992. El agregado monetario M-3 disminuyó US\$ 25,2 billones a US\$ 4.133.3 billones, mientras que M-1 se redujo en US\$ 3,7 billones a US\$ 892,4 billones.

EVOLUCION AGREGADOS MONETARIOS A DIC. 91
(%)

<u>Agregado</u> <u>Monetario</u>	<u>Variación Anualizada Ultimos</u>			<u>Rango Variación</u> <u>Anual</u>
	<u>3 meses</u>	<u>6 meses</u>	<u>12 meses</u>	
M-1	12.3	8.9	8.6	-
M-2	3.5	1.4	2.9	2.5 - 6.5
M-3	2.7	0.3	1.5	1.0 - 5.0

La oferta monetaria sigue mostrando fuertes disminuciones producto de la baja de las tasas de interés, que ha llevado a los inversionistas desde los mercados del dinero al mercado accionario. También refleja la volatilidad, producto del fin de año, y problemas con los factores de ajustes estacionales.

En las tres últimas semanas, M-2 ha disminuido en US\$ 27 billones, cifra poco usual, aunque es improbable que esta tendencia continúe.

La Balanza Comercial (viernes 17) durante noviembre mostró un déficit de US\$ 3,57 billones, luego que se revisara el mes anterior desde un déficit de US\$ 6,70 a 6,32 billones. El mercado esperaba un déficit del orden de US\$ 6,3 billones.

Durante noviembre, las exportaciones aumentaron un 0,9% a US\$ 37,46 billones, mientras las importaciones declinaron un 5,5% a US\$ 41,03 billones.

Este déficit se constituye en el menor desde marzo de 1983, cuando alcanzó a US\$ 2,8 billones.

El volumen de petróleo importado declinó un 8,2% a 212 millones de barriles, mientras que su precio aumentó a US\$ 18,04 desde US\$ 17,98 el barril en octubre.

Para los once primeros meses de 1991, el déficit alcanzó una tasa anual ajustada estacionalmente de US\$ 64,7 billones contra US\$ 101,72 billones durante todo 1990.

DEFICIT COMERCIAL
(US\$ billones, no ajustado)

	<u>Enero-Noviembre 1991</u>	<u>Enero-Noviembre 1990</u>
Canadá	-4.82	-6.84
Europa Occidental	15.02	2.41
Japón	-38.97	-37.67
Singapur	-0.95	-1.62
Hong-Kong	-1.09	-2.67
Taiwán	-9.08	-10.45
Corea del Sur	-1.41	-3.93
O.P.E.P.	-13.21	-22.46

Un primer efecto de este indicador fue una apreciación del dólar, dado que una disminución del déficit llevaría a un posible aumento en las estimaciones del crecimiento del producto del cuarto trimestre desde cero a un leve crecimiento de 0,5%. Pero luego, cuando se evaluó que la disminución del déficit se debió a una baja de 5,5% de las importaciones, el dólar declinó, bajo la creencia de que esto seguiría indicando una economía recesiva, ya que refleja una débil demanda doméstica y un deseo de seguir disminuyendo los inventarios.

La Producción Industrial (viernes 17) declinó un 0,2% durante diciembre. El mes anterior fue revisado desde una disminución de 0,4% a 0,2%. Para diciembre, el mercado esperaba una reducción de un 0,1%.

Para todo 1991, este indicador declinó en promedio un 1,9%; su primera disminución desde 1982, aunque de diciembre a diciembre aumentó un 0,6%.

La Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada (viernes 17) disminuyó en diciembre a un 79,0% desde una cifra revisada desde 79,1% a 79,3% el mes anterior.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS - PRESIDENTE BUSH - DÉFICIT PRESUPUESTO FISCAL

La popularidad del Presidente Bush ha seguido declinando. Por primera vez, la mayoría de la población desapruueba la gestión

del Presidente, según una encuesta de ABC News. El porcentaje aumentó a 52%, desde 50% en diciembre de 1991 y comparado a un 90% de aprobación al fin de la Guerra del Golfo, diez meses atrás.

El Presidente todavía sigue recibiendo un fuerte apoyo de su partido. Un 73% de los republicanos aprueba su gestión. Entre los demócratas obtiene un 69% de desaprobación y entre los independientes una probación de sólo un 44%.

Se estima que el Presidente Bush anunciará oficialmente su candidatura para la reelección el 12 de febrero, seis días antes de la primera elección "primaria" en el estado de New Hampshire, donde enfrentará el desafío del comentarista político republicano Pat Buchanan. Desde 1952, todos los candidatos que han llegado a ser presidentes han obtenido el triunfo en este estado.

Probablemente, el Presidente Bush propondrá el 28 de enero, en su mensaje anual al país, una disminución de impuestos del orden de 50 billones de dólares en los próximos cinco años, que incluirá 15 a 17 billones de dólares en este año.

Un aspecto importante será un aumento de uno a dos mil dólares por familia en las excepciones personales sobre el impuesto al ingreso que actualmente es de US\$ 2.300.

Aparentemente, incluirá un crédito tributario de US\$ 5.000 para los compradores de casa por primera vez, en dos años, que podrá ayudar a esta industria con graves problemas.

Este paquete de medidas económicas sería neutral desde el punto de vista de los ingresos, para respetar el acuerdo llegado en octubre de 1990 con el Congreso, compensando las disminuciones de impuestos con otras medidas que aumenten el ingreso o disminuyan el gasto.

La actual recesión de Estados Unidos y las políticas de un año de elección hacen temer que puedan llevar al alza el déficit del presupuesto fiscal en la medida en que se busque una disminución de impuestos y aumentos del gasto para tratar de acelerar la economía.

Hace menos de veinte años, el presupuesto total ascendía a un monto aproximado de US\$ 350 billones y el déficit, a US\$ 50 billones. Actualmente, a pesar de los numerosos intentos del Congreso y de las diferentes Administraciones, el presupuesto asciende a US\$ 1.400 billones y el déficit esperado, a US\$ 352 billones.

El total de stock de deuda del gobierno alcanza a cerca de US\$ 4.000 billones, mientras se pagan intereses del orden de US\$ 286 billones anuales.

Se teme que se decida por disminuir impuestos, ignorando las necesidades de inversión de largo plazo del país, al preferir medidas que tiendan a producir un rápido efecto estimulante sobre la economía, para dejarla en una buena situación para las elecciones de noviembre de este año.

La evolución reciente del déficit fiscal ha sido muy dramática. Durante la campaña presidencial de 1980, Ronald Reagan prometió equilibrar el presupuesto, reducir impuestos y reconstruir el poder militar de los Estados Unidos. El déficit fiscal aumentó a US\$ 128 billones en 1982 y a un record de US\$ 221 billones en 1986, forzando a reconsiderar algunas de las anteriores disminuciones de impuesto y a buscar formas de controlar el déficit sin reducir los programas sociales más populares. En 1986, el Congreso aprobó la ley Gramm-Rudman que puso objetivos específicos para reducir el presupuesto y equilibrar el presupuesto en 1991. Si estos objetivos no se cumplían, se producirían reducciones automáticas en todos los programas. Pero en 1987 quedó claro que esos objetivos no podían cumplirse sin reducciones políticamente inaceptables en defensa y en programas domésticos o aumentos importantes de impuestos. Los objetivos de Gramm-Rudman fueron revisados para llevar gradualmente a un equilibrio del presupuesto en 1993.

A pesar de estos esfuerzos y a un pacto presupuestario en 1990 en que el Congreso y la Administración acordaron reducciones del déficit de US\$ 500 billones durante cinco años, las estimaciones apuntan a un déficit del orden de US\$ 352 billones en el año fiscal 1992, luego de US\$ 269 billones en el año fiscal 1991. Aunque se teme que podría ser mayor debido al lento crecimiento económico, a una posible disminución de impuestos y a un aumento del gasto.

Según las últimas estimaciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso, el déficit del presupuesto fiscal de US\$ 352 billones supone un crecimiento del producto doméstico bruto entre el cuarto trimestre de 1991 al cuarto trimestre de 1992 de un 2,8%, luego de un 0% para el mismo período del año anterior. Para 1993, se estima un 3,3%. Respecto a la inflación, se proyecta un 3,4% para 1992 y, un 3,6% para 1993. El desempleo alcanzaría un 6,9% a fin de 1992, para disminuir a 6,4% en 1993. Según estas proyecciones, las tasas de interés se mantendrán relativamente bajas, con la tasa de las letras del Tesoro de 90 días en 4,4% en 1992 y 5,1% en 1993, mientras las notas a diez años del Tesoro en 7,1% en 1992 y 1993.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante este período, el dólar se debilitó respecto de las principales monedas de uso internacional. Pasó de 1,6230 a

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

- 6 -

1,5890 marcos por dólar, de 128,50 a 123,30 yens por dólar y, de 1,7520 a 1,8055 dólares por libra.

La evolución del dólar se debió a:

- Estabilización del mercado luego de fuerte sobreacción de la semana anterior.
- Reducción de las tasas de interés en 2/16 puntos porcentuales por la creencia de que también habrían sobreaccionado a los datos puntuales.
- Intervención del Federal Reserve y del Bank of Japan, el viernes 17, vendiendo dólares y comprando yens cuando la cotización estaba en 127,15 yens por dólar. El mercado fue sorprendido por esta acción, que llevó en una primera etapa la cotización a 125,30, para cerrar en Nueva York en 124,40 yens por dólar.

Lo anterior, produjo un efecto dominó en el marco, que había abierto ese día en 1,6308 y cerró en Nueva York en 1,5915 marcos por dólar.

- Una serie de autoridades del G-7 (japoneses y franceses) plantearon la necesidad de que el yen mostrara una tendencia gradual de apreciación respecto al dólar.
- Indicadores económicos de Estados Unidos (Balanza Comercial, Producción Industrial y Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada) que muestran una economía que continúa debilitándose.

Las perspectivas del mercado muestran que probablemente el dólar tenderá a mantenerse en los actuales niveles o a depreciarse respecto al yen en los próximos períodos, aunque posteriormente a mostrar una suave apreciación en la medida en que se recupere la economía de Estados Unidos. El yen llegó a su mayor punto de apreciación respecto al dólar el 4 de enero de 1988, con una cotización de 120,45 yens por dólar. El mercado estima un nuevo rango para el yen del orden de 120 a 130 yens por dólar, luego que se mantuviera en una franja de 125 a 135 yens. Algunos creen posible que pudiera llegar a niveles de 110 a 120 yens en los próximos 3 a 6 meses.

Respecto al marco, el mercado estima que tenderá a producirse una apreciación del dólar en la medida en que se haga palpable la recuperación económica de Estados Unidos y la disminución de la tasa de crecimiento de Alemania y una probable disminución de sus tasas de interés de corto plazo.

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, durante el período disminuyó de 4 4/16% a 4 2/16%, producto de una estabilización del mercado luego de la fuerte sobre reacción a las cifras de empleo del viernes 10 de enero. Se ve difícil que el Federal Reserve pueda reducir la Tasa de Fondos Federales (actualmente del nivel de 4%), aunque no improbable. Uno de los factores será posiblemente la cifra de empleo de enero de 1992 que se publicará el 7 de febrero. También es importante el tipo de medidas fiscales que anuncie el Presidente Bush el 28 de enero.

OTROS ACONTECIMIENTOS

1. Arabia Saudita anunció (martes 21) la disminución de su producción diaria en 100 mil barriles por día (b.p.d.), llevando a siete los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (O.P.E.P.) que lo han hecho por un total de 340 mil b.p.d. dada una producción estimada de la O.P.E.P. de 24,2 millones de b.p.d. Lo peculiar fue que el precio del petróleo tendió a disminuir (a US\$ 18,47 por barril de petróleo de Texas el martes 21, desde US\$ 19,16 el lunes 20 de enero de 1992), dado que el mercado había esperado una reducción más significativa por parte de Arabia Saudita.

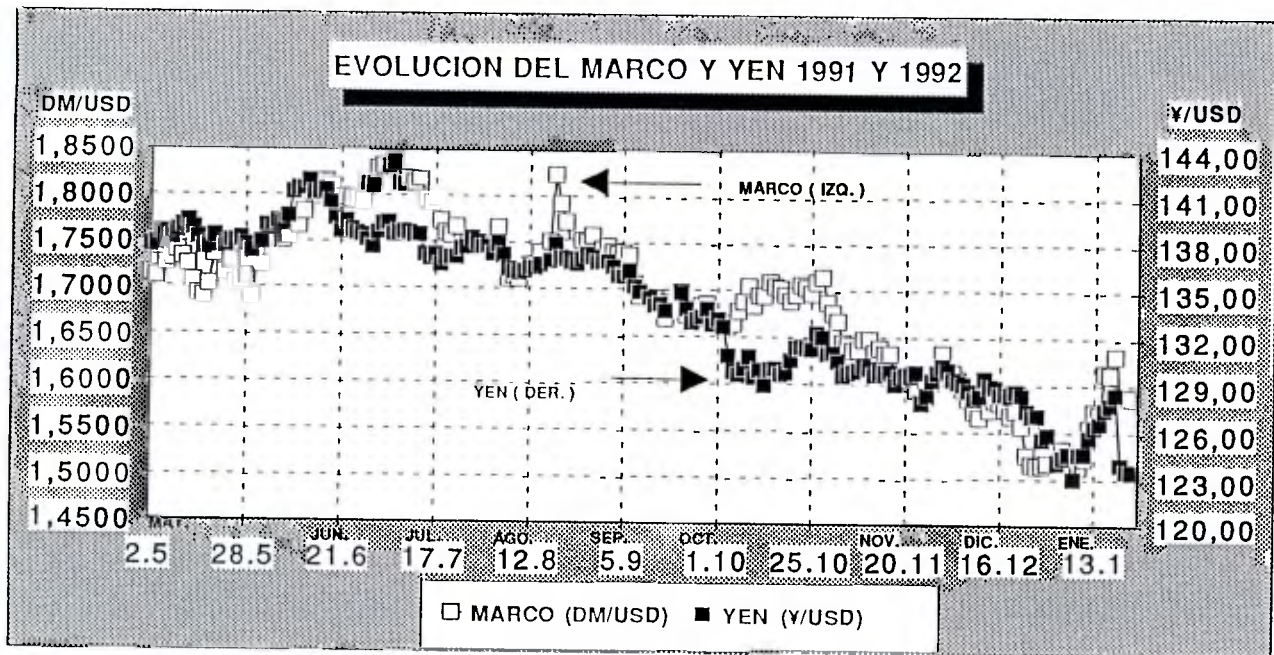
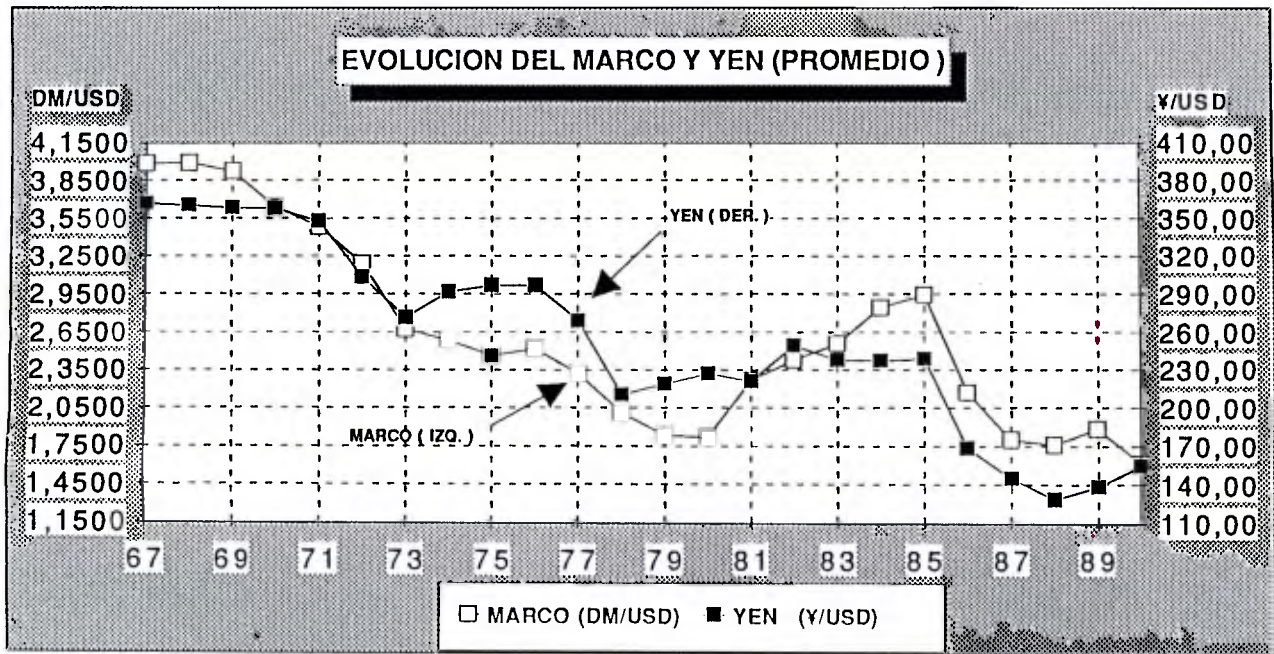
Se estima que en su próxima reunión del 12 de febrero, la O.P.E.P. deberá acordar una disminución de producción de petróleo adicional del orden de 1,2 a 1,7 millones de b.p.d. para lograr estabilizar el precio durante el segundo trimestre 1992.

La O.P.E.P puso como precio de referencia US\$ 21 el barril para la canasta de siete crudos, que durante la semana pasada promedió US\$ 16,66 y en 1991 promedió US\$ 18,66 el barril, comparado con US\$ 22,26 durante 1990.

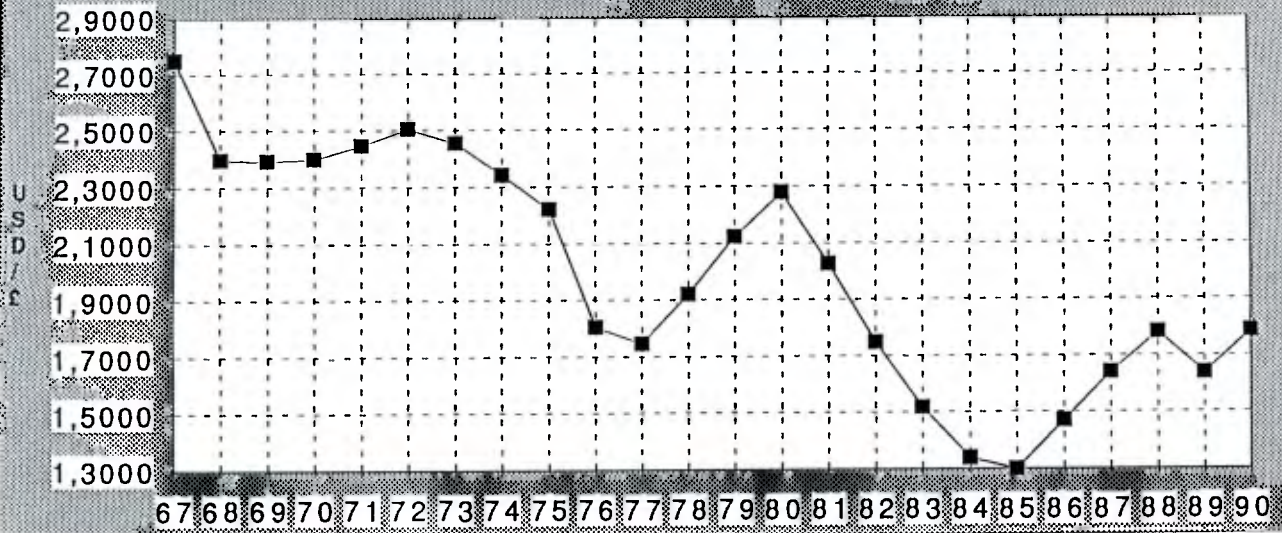
2. Se estima que el crecimiento de Alemania unificada será del orden de 2% durante 1992, mientras que el crecimiento de Alemania Federal estaría entre 1 y 2%. La inflación llegará a 5%; con una tasa de aumento de los precios en Alemania Federal de 3,5% y de la parte oriental entre 12 a 14%.

Durante 1991, Alemania Federal alcanzó un crecimiento de 3,2% y un 3,5% de inflación.

El desempleo en Alemania llegaría a 8% en 1992, luego de 6,7% en 1991, donde el desempleo occidental pasaría de 5,7% a 6,0% en 1992, mientras que el oriental, de 11,1% a 17% en 1992.

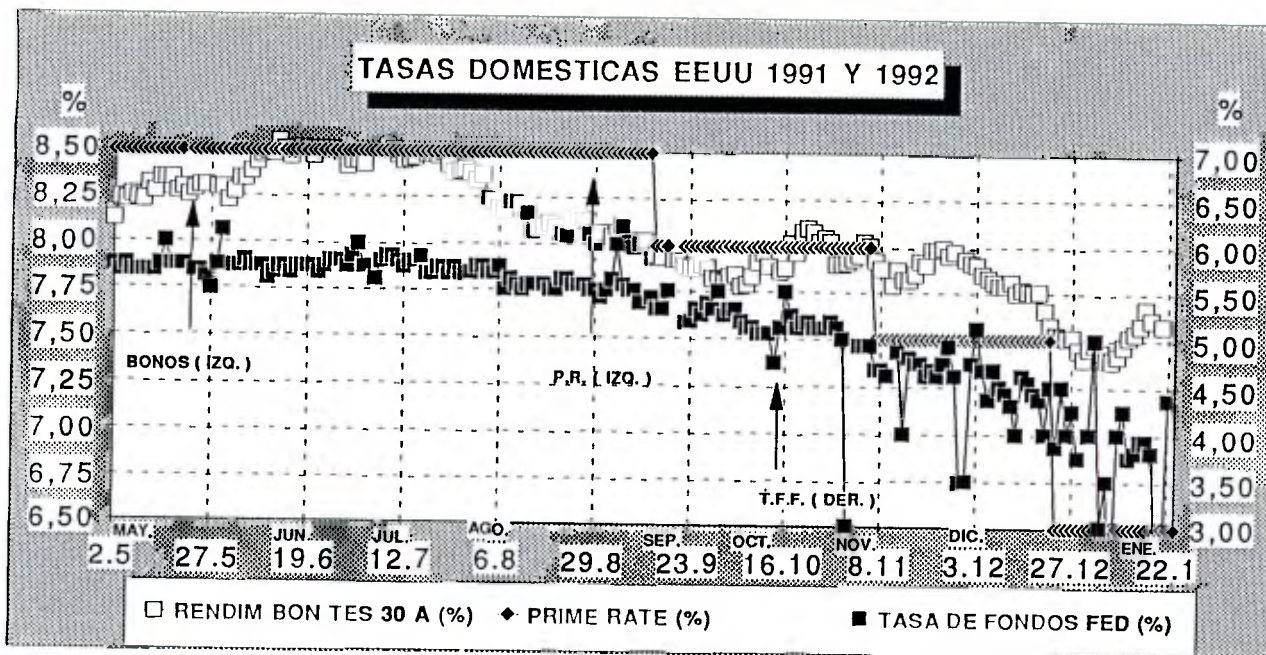
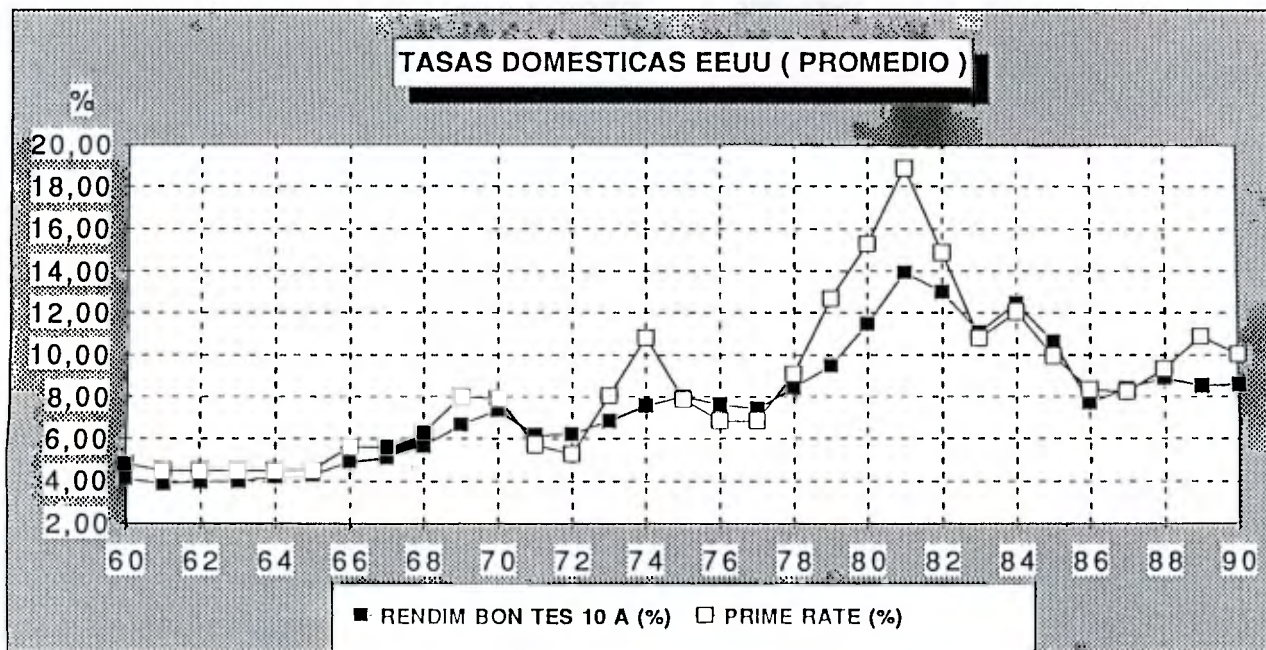


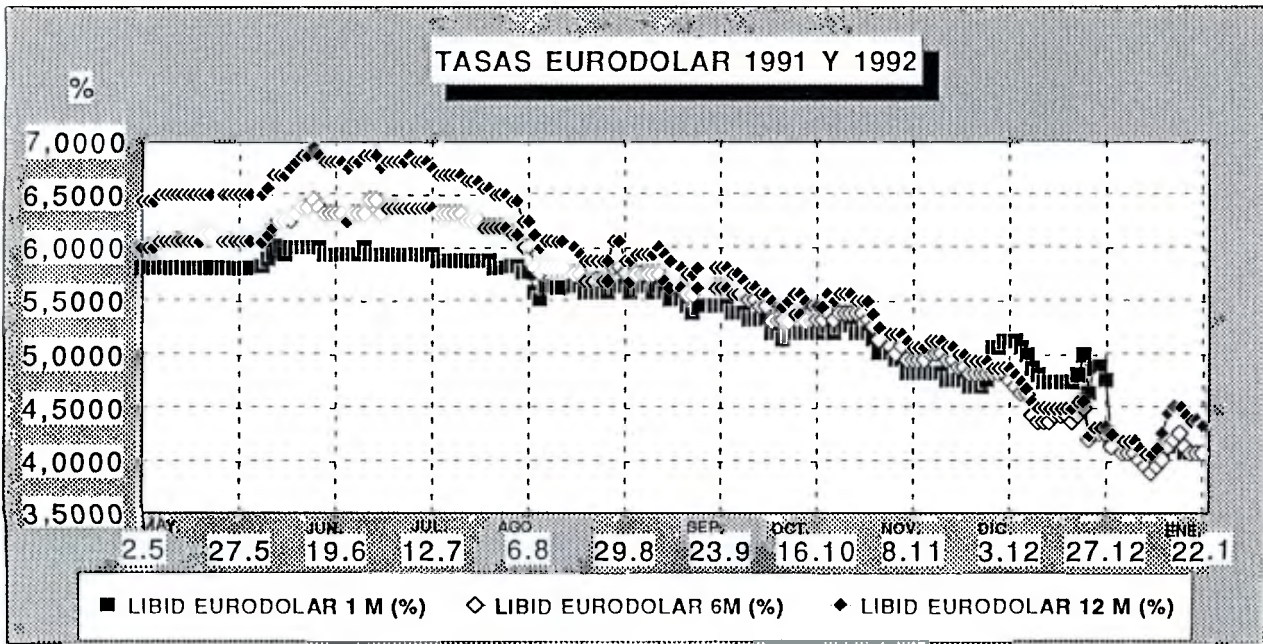
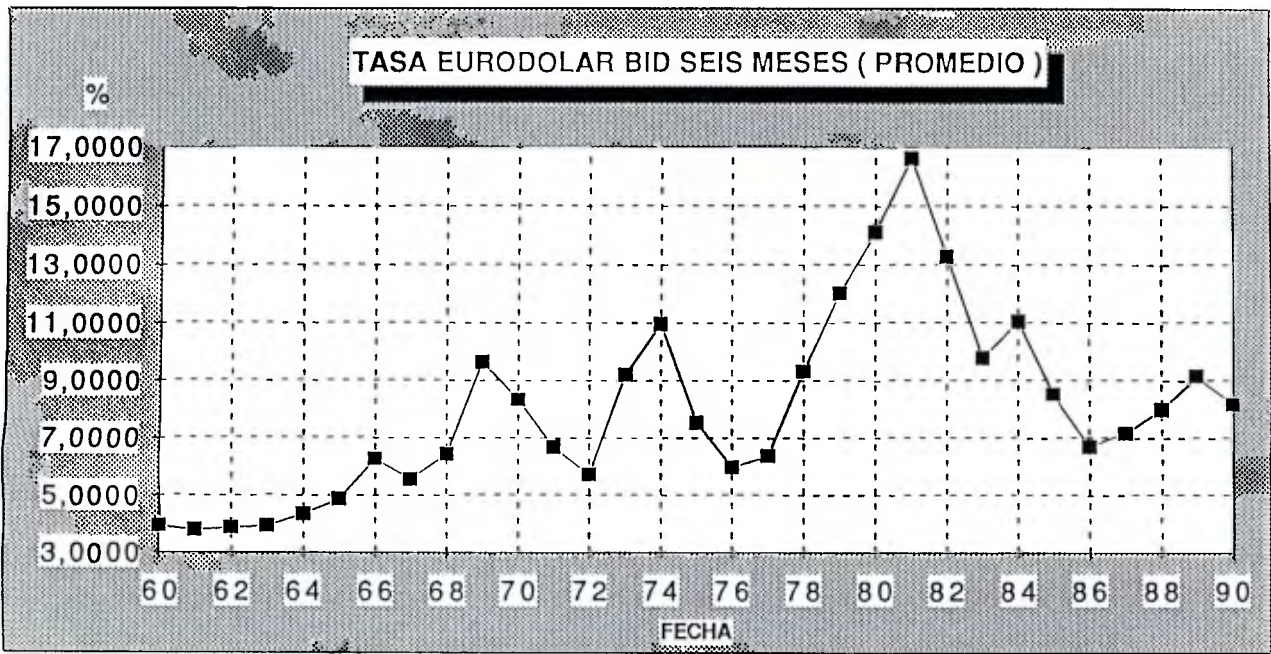
EVOLUCION DE LA LIBRA (USD/£) PROMEDIO

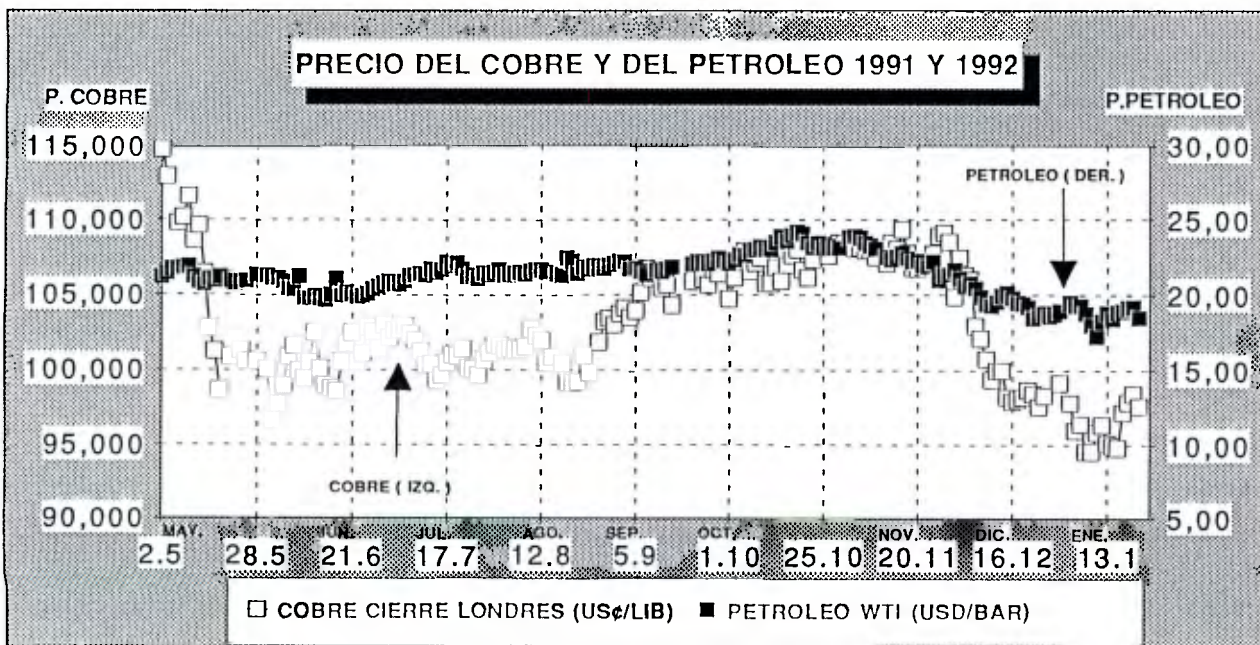
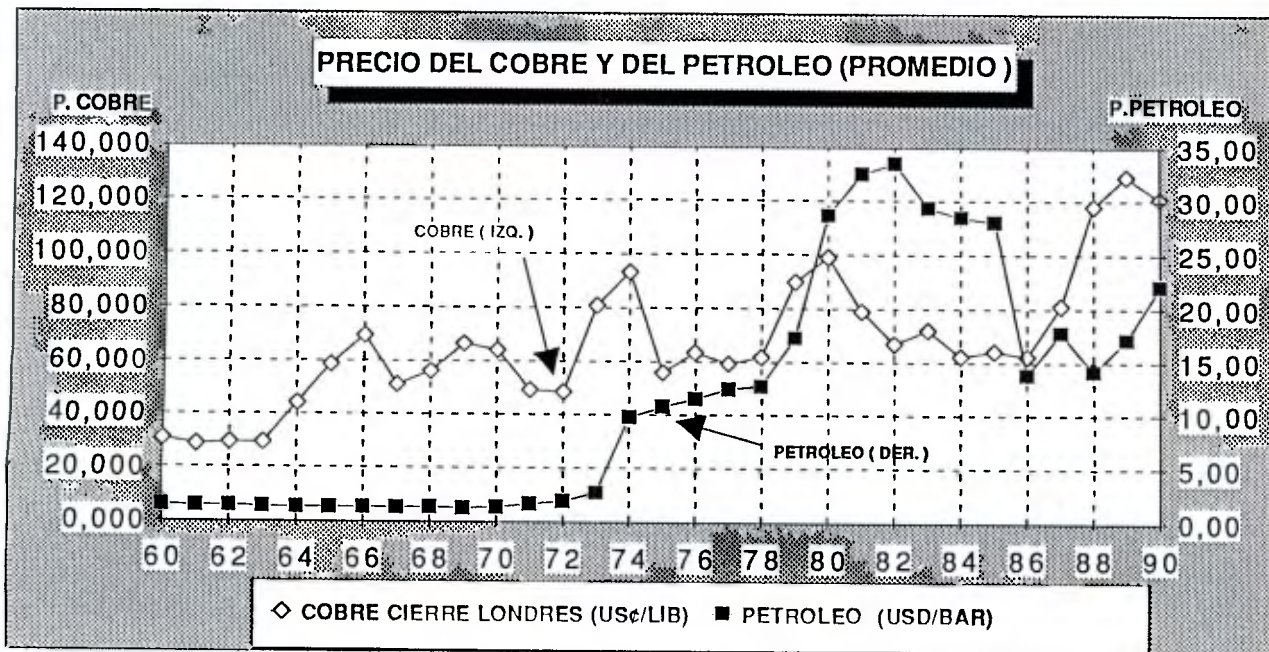


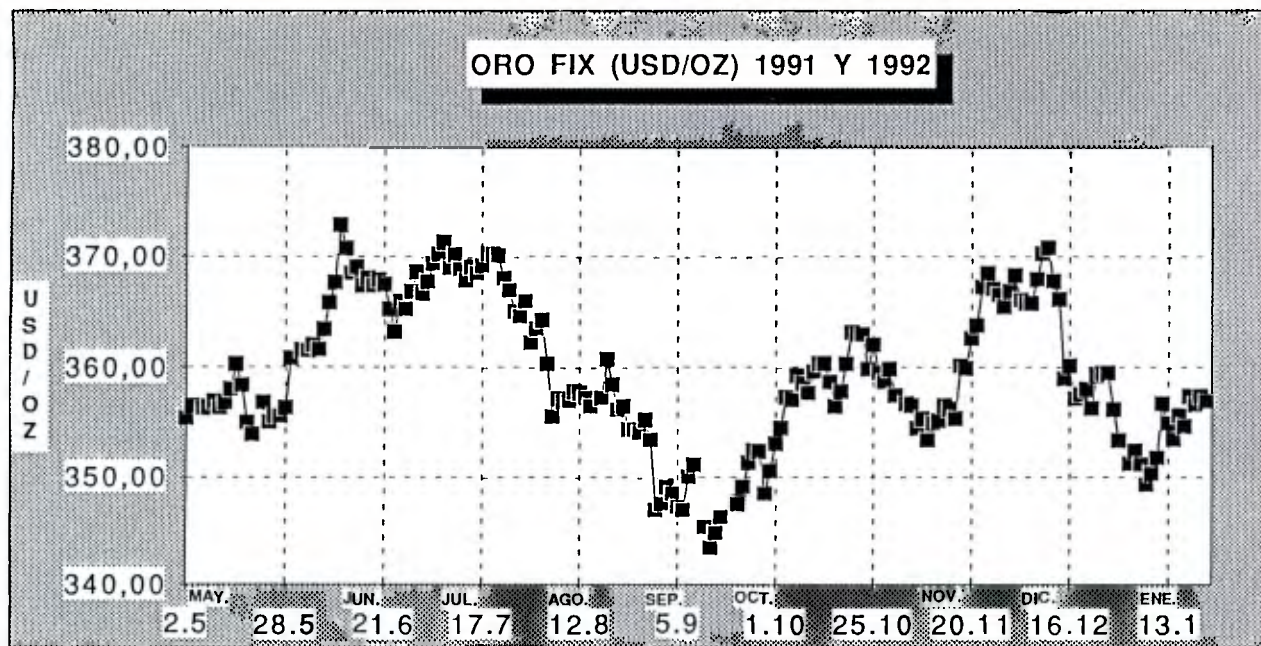
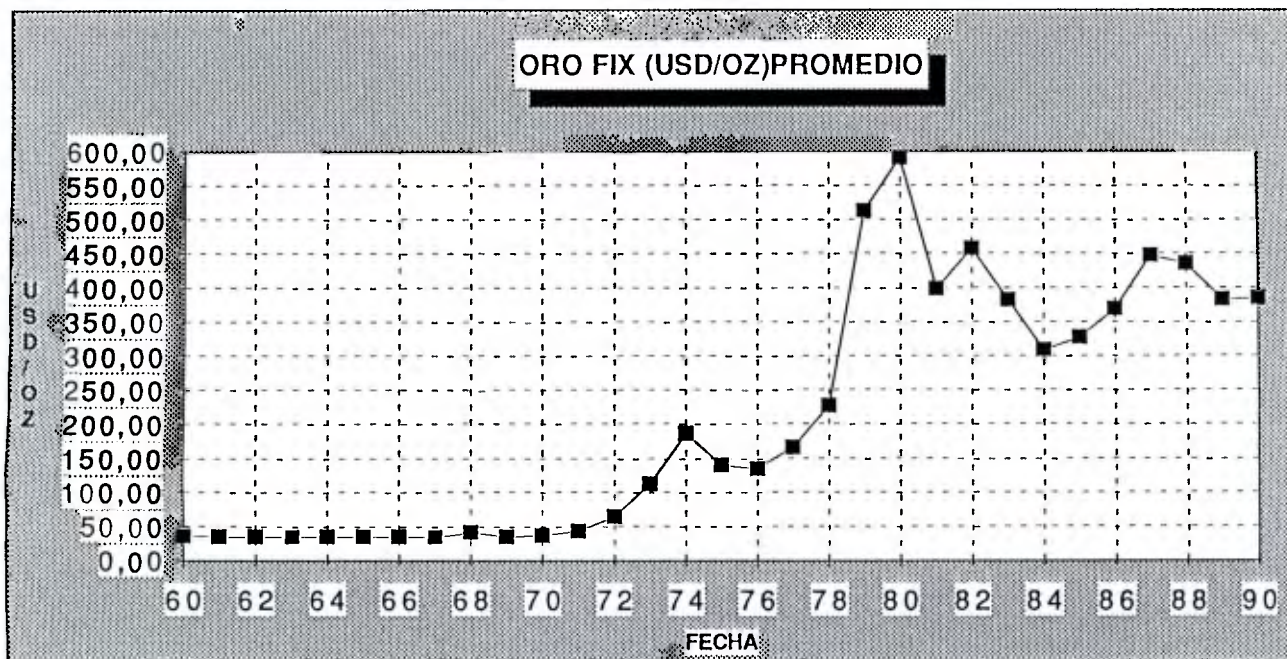
EVOLUCION DE LA LIBRA (USD/£) 1991 Y 1992











GERENCIA DE DIVISION INTERNACIONAL
 GERENCIA INTERNACIONAL
 DEPTO. POLITICA INVERSIONES
 H.G.C.
 23/1/92

ESTIMACIONES PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR	AÑOS				
			1989	1990	1991	1992	1993
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (9 Enero 92)	ESTADOS UNIDOS	P.N.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,8	0,9	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,7	
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,4	1,8	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,8	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,2	3,3	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,5	2,7	
	INGLATERRA	P.N.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,1	2,3	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,8	4,2	
	FRANCIA	P.N.B.R. (%)	4,5	2,8	1,8	2,7	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,0	2,8	
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (10 Enero 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.N.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,8	1,2	2,2
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,0	3,4
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,5	2,2
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,6	3,8
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	2,4	3,2
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,6	2,2
	INGLATERRA	P.N.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	0,9	2,1
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	4,0	3,3
	FRANCIA	P.N.B.R. (%)	4,5	2,8	1,3	2,1	2,6
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,8	2,6
NATIONAL WESTMINSTER BANK International Review (6 Diciembre 1991)	ESTADOS UNIDOS	P.N.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,5	1,8	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,5	
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,0	2,0	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,2	2,3	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,5	
	INGLATERRA	P.N.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,3	1,4	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,8	4,0	
	FRANCIA	P.N.B.R. (%)	4,5	2,8	1,5	2,2	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,1	

*/ Corresponde al Producto Doméstico Bruto Real.
 La información para años 1989 y 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.
 Las cifras de inflación corresponden a promedio del año.

PROYECCION DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

	PROMEDIO ANUAL			PROMEDIO TRIMESTRAL									
	1990	1991	1992	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1992	
				1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	
MERRILL LYNCH Weekly Economic And Financial Commentary (13 DE ENERO 1992)	LETRAS DEL TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,50	6,02	5,56	5,38	4,54	3,50	3,30	3,40	3,75	4,15
	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,87	3,95	6,67	6,03	5,78	4,98	3,90	3,65	3,85	4,30	4,80
	PRIME RATE	10,01	8,46	6,65	9,19	8,67	8,40	7,60	6,50	6,50	6,50	7,00	7,50
	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,80	6,43	5,86	5,64	4,82	3,75	3,50	3,75	4,25	4,75
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	5,95	7,65	7,78	7,49	6,56	5,75	5,85	6,00	6,20	6,45
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,55	8,20	8,32	8,18	7,85	7,40	7,50	7,60	7,75	7,95

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (9 DE ENERO 1991)

TIPO DE CAMBIO		INDICE	TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
DOLAR	LIBOR 3 MESES	%	83,11	82,17	86,27	90,33	
	RENDIMIENTO	%	4,06	4,00	4,25	4,75	
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,80	6,85	6,85	7,00	
MARCO	LIBOR 3 MESES	DM/US\$	1,5184	1,50	1,60	1,70	
	RENDIMIENTO	%	9,63	9,50	9,25	9,00	
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,85	8,00	7,90	7,75	
YEN	LIBOR 3 MESES	¥/US\$	124,00	120,00	120,00	120,00	
	RENDIMIENTO	%	5,28	5,25	5,25	5,50	
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,56	5,25	5,50	5,75	
LIBRA	LIBOR 3 MESES	US\$/£	1,8770	1,90	1,78	1,68	
	RENDIMIENTO	%	10,62	10,90	10,50	10,00	
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	9,58	9,75	9,75	9,50	
F. FRANCO	LIBOR 3 MESES	FF/US\$	5,1825	5,13	5,47	5,81	
	RENDIMIENTO	%	10,10	9,80	9,45	9,10	
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,30	8,40	8,20	7,65	
F. SUIZO	LIBOR 3 MESES	FS/US\$	1,3479	1,35	1,42	1,51	
	RENDIMIENTO	%	8,11	8,10	8,05	8,00	
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,24	6,00	5,90	5,75	

		AL FIN DE 1990	TASA A FIN NOV.	HORIZONTE DE LA ESTIMACION	
				TRES MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	5,00	4,0	5,5
	REND. 10 AÑOS	8,06	7,39	7,4	7,4
MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,629	1,65	1,80
	LIBOR 3 MESES	9,31	9,50	9,3	8,8
	REND. 10 AÑOS	8,99	8,32	8,5	8,3
YEN	(¥/US\$)	135,1	130,0	130	135
	LIBOR 3 MESES	8,44	6,13	5,8	5,5
	REND. 10 AÑOS	7,04	5,84	5,5	5,5
LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,761	1,73	1,58
	LIBOR 3 MESES	14,06	10,69	11,0	9,9
	REND. 10 AÑOS	10,84	9,89	9,7	9,5
F. FRANCO	(FF/US\$)	5,118	5,560	5,61	6,12
	LIBOR 3 MESES	10,19	9,81	9,4	8,7
	REND. 10 AÑOS	9,99	8,92	8,7	8,5
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,2821542	1,49	1,62
	LIBOR 3 MESES	8,75	8,13	7,9	7,1
	REND. 10 AÑOS	6,68	6,65	6,4	6,2

CREDIT SUISSE
 CS FINANCIAL FORECAST
 (2 DE DICIEMBRE DE 1991)

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	1989				1990				1992(P)	1991(F)	1990
	1	9	9	1	1990	1990	1990	1990	1991(F)	1990	
	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	3 /		
P.D.B.R. (% Tasa Anualizada)		1,8	1,4	-2,5	-3,9	0,2			0,9	-0,8	1,0
Deflactor P.D.B. (%)		2,1	3,1	5,0					3,4	3,8	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		20,5	-15,6	-18,4	-28,9	-29,8			-83,9	-74,6	-104,8
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-10,5	3,0	10,5	-23,4	-26,5			-65,0	-15,0	-92,1
	1989				1990				1990	1989	
	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	1990	1989
I.P.C.	137,9	137,8	137,3	137,2	136,6	136,2	135,9	135,6	135,2		
Var. Mensual (%)	0,3	0,4	0,1	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2		
Var. Anual (%)	3,1	3,0	2,9	3,4	3,8	4,4	4,6	5,0	4,9	6,1	4,6
I.P.P.	122,1	122,3	122,3	121,3	121,7	121,6	121,9	121,7	120,9		
Var. Mensual (%)	-0,2	0,2	0,7	0,1	0,2	-0,2	-0,3	0,6	0,2		
Var. Anual (%)	-0,1	-0,5	0,8	0,7	2,0	2,9	3,5	3,4	3,2	5,7	4,9
Prod. Indust.		107,8	108,2	108,2	107,9	108,0	107,3	106,4	105,3		
Var. Mensual (%)	-0,2	-0,2	0,0	0,2	-0,1	0,6	0,8	0,8	0,3		
Var. Anual (%)	-1,9	-0,5	1,6	-2,2	-2,0	-2,4	-2,8	-3,2	-3,2	-1,3	1,1
Ventas al Detalle (%)	-0,4	-0,5	0,0	0,6	-0,7	0,5	0,1	0,8	-0,3	2,7	3,1
Bal. Com. (US\$ Bill.) Aj. Estac.		-3,6	-6,3	-6,8	-6,5	-6,0	-3,8	-4,8	-4,5	-101,0	-109,4
Tasa Util. Cap. Ind. Inst. (%) 1/	79,0	79,1	79,6	79,7	79,8	80,0	79,6	79,1	78,6	80,4	83,2
Desempleo (%) 1/	7,1	6,9	6,8	6,7	6,8	6,8	7,0	6,9	6,6	6,1	5,3
Empleo (miles)	31	-265	4	48	77	-73	2	151	-166	110.017	109.383
Presupuesto Fiscal (Año Fiscal, US\$ Bill.) 2/		-45,5	-36,0	-6,8	-43,7	-40,8	-2,4	-53,4	30,1	-220,5	-153,4

1 / Información del año corresponde al mes de diciembre.

2 / Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre de cada año.

3 / Fte: Merrill Lynch

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1990	1991	1992 ----->		VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1991 & ENE. 23
			DIC. 30	ENE. 23	
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,51	1,59	-4,75
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,88	1,81	-3,92
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	5,18	5,40	-4,29
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,35	1,40	-4,10
I.1.5. YEN	136,32	125,56	125,56	123,70	1,48
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,71	1,79	-4,70
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,43	1,41	-1,38
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	353,30	356,75	0,98

II.2 TASAS DE INTERES.

					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,75	4,56	0,81
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	3,50	3,50	3,50	0,00
II.2.1.3. PRIME RATE	10,00	6,50	6,50	6,50	0,00
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS) 4/	7,81	4,38	4,38	4,19	-0,19
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	9,75	9,38	-0,38
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	11,00	10,44	-0,56
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	10,50	10,38	10,38	9,81	-0,56
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	8,81	8,31	8,31	7,50	-0,81
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	9,56	9,75	9,75	9,38	-0,38
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	5,78	4,94	-0,84

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

	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
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
DICIEMBRE. 1990	353,64	125,12	337,09	113,66
DICIEMBRE. 1991	392,88	111,10	374,51	111,10
1991				
30-sept	376,00	106,32	357,29	105,99
31-octu	379,67	107,36	360,71	107,01
29-novi	387,58	109,60	368,89	109,43
30-dici	392,88	111,10	374,51	111,10
1992				
22-ener	395,40	100,64	375,76	100,33

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.