

DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
HGC/jrf 12.07.90

N. 79

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

DESDE EL 5 AL 11 DE JULIO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE LOS ESTADOS UNIDOS

Durante la semana los únicos indicadores publicados fueron los de empleo y desempleo.

El Desempleo (viernes 6) se redujo durante el mes de junio a un 5.2% desde un 5.3% el mes anterior.

El Empleo (viernes 6) tuvo un aumento de sólo 40 mil nuevos empleos. Las cifras de mayo fueron revisadas desde 164 mil a 365 mil nuevos empleos. Al excluir los empleos temporales del censo, la cifra de mayo pasó de 19 mil a 156 mil, mientras que las de junio llegan a 97 mil nuevos empleos.

En general estos indicadores sorprendieron al mercado. Para junio se esperaba una cifra de 100 mil nuevos empleos (incluyendo encuestadores). La revisión de mayo tendió a más que compensar el efecto negativo de junio y reducir considerablemente las expectativas del mercado de una política monetaria más expansiva en el corto plazo.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante el período el dólar ha tendido a debilitarse respecto a la libra desde niveles de 1.78 a 1.80 dólares por libra (aunque llegó a niveles sobre 1.82). Esto básicamente debido a esfuerzos por parte de las autoridades inglesas. Por una parte informes del Bank of England en el cual se plantea que no reducirían las tasas de interés hasta que la libra se mantenga sobre el nivel de 3 marcos por dólar y por comentarios del Ministro de Hacienda, John Major, que indicaba que no se tenía objeciones acerca del reciente aumento de la moneda inglesa y que los actuales niveles de inflación requerirían altas tasas de interés por un tiempo. Los analistas plantean que cada 4 a 5% de apreciación de la libra reduce en cerca de 1% la tasa anual de inflación. Aunque esta estrategia puede verse reducida si la libra entra a participar en el mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo.

En todo caso, el gobierno desea una libra fuerte como una forma de reducir la inflación. En el mercado se duda que la libra pueda seguir fortaleciéndose sin nuevos estímulos. Para que se mantenga sobre el nivel de 3 marcos por libra el gobierno deberá mantener una política monetaria muy restrictiva. El gobierno a revisado al alza la tasa de inflación esperada a niveles entre 8.5 a 9%, para fines de año, un 1% más alta que la estimación anterior. Debido a que el gobierno se encuentra imposibilitado por razones políticas de incrementar efectivamente las tasas de interés aparentemente se ha decidido manipular al alza el tipo de cambio. El mercado atribuye parte del éxito en la manipulación del mercado a la actual falta de monedas alternativas de inversión.

Respecto al marco, el dólar ha tendido a fluctuar entre 1.64 a 1.65 marcos por dólar. El marco se encuentra bajo presión a la baja debido a los problemas que provienen de la reunificación, entre ellos el de inflación y de crecimiento monetario.

El yen ha tendido a apreciarse respecto al dólar desde 150 a 148 yenes por dólar tanto por la creencia de un posible aumento de las tasas de interés en Japón como por la posible especulación que el G-7 (que se reunió en Houston entre el lunes 9 y miércoles 11 de julio 1990) podría apoyar al yen en su declaración final, cosa que en definitiva no ocurrió.

Las perspectivas son que en el corto plazo el dólar entre en un proceso de corrección, especialmente contra el yen y la libra para luego estabilizarse. Probablemente el dólar se mantendrá relativamente débil en los mercados internacionales posteriormente.

#### TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se incrementó desde 8 3/16 a 8 5/16% en el período luego de la sorpresiva revisión de las cifras de empleo de mayo. Las perspectivas todavía apuntan a que las tasas de interés podrían seguir disminuyendo en los próximos meses a un nivel más cercano al 8%.

OTROS ACONTECIMIENTOS

MERCADO DEL PETROLEO

La gran producción de la O.P.E.P. y los stocks están produciendo presiones a la baja en los precios del petróleo. Los precios en el mercado spot del West Texas Intermediate (W.T.I.) están en un rango entre US\$ 16 a 17 el barril, casi US\$ 6 a 7 bajo el nivel de comienzos del año. Solo se ha efectuado la mitad de la reducción de producción prometida en la reunión de la O.P.E.P. de mayo 1990. El stock de petróleo crudo de Estados Unidos se mantiene actualmente en 50 millones de barriles sobre el año pasado. Los stocks de productos refinados no son excesivos, y los precios no han caído en la magnitud del petróleo crudo.

PRODUCCION PETROLEO Y CUOTAS O.P.E.P.

(Millones de barriles al día, cifras aproximadas)

<u>FECHA</u>	<u>CUOTA</u>	<u>PRODUCCION</u>
ABRIL 89	18.6	21.2
JULIO 89	19.6	22.4
OCT. 89	20.6	23.2
ENERO 90	22.0	23.6
ABRIL 90	22.6	24.2

Detrás de los factores enumerados están el débil crecimiento económico de Estados Unidos y las políticas de la O.P.E.P. El consumo de petróleo de Estados Unidos cayó en 430 mil barriles al día (b.a.d.) en el primer semestre de 1990 respecto al mismo período de un año atrás, lo que se constituye en la primera gran disminución desde 1982. El consumo de petróleo de los países de la O.E.C.D. aumentó solamente en 250 mil b.a.d. en el primer semestre 90, versus 650 mil b.a.d. en 1989. Si se estima un crecimiento real de Estados Unidos del orden de 1.5% para el resto de 1990 implicaría que el consumo de petróleo no aumentaría, aparte del incremento estacional de invierno. Un menor consumo de petróleo en los Estados Unidos es la situación opuesta a lo que la mayoría de los participantes del mercado esperaba. Esto explica los deseos de aumentar los stock al principio de año, y el cambio reciente de expectativas.

La disputa de la O.P.E.P. está relacionada con los precios y centrada en Irak y Kuwait. Fuerte militarmente, Irak no puede incrementar grandemente su capacidad productiva en el corto plazo. Busca mayores precios y acusa a Kuwait de socavarlos. Kuwait y Abu Dhabi son los responsables de gran parte del exceso de producción de la O.P.E.P. Ellos mantienen una fuerte posición financiera, y prefieren mayores volúmenes de producción a mayores precios, y tratarán de obtener un aumento de las cuotas en la reunión de la O.P.E.P. de fines de julio '90. Arabia Saudita está en la mitad de ambas posiciones. Busca un precio moderado y está interesado en proteger su participación en el mercado, atento a los efectos adversos de una posible caída de los precios sobre los países exportadores de petróleo más débiles.

En el pasado, fuertes divergencias en las posiciones han llevado a un impasse en las reuniones de la O.P.E.P. Si esto ocurre en la próxima reunión y la producción se mantiene en los actuales niveles para el resto de 1990, los precios del petróleo crudo se mantendrán bajo presión a la baja en el tercer trimestre '90, llegando quizás los precios del W.T.I. bajo US\$ 16, pero probablemente repuntando hacia fines de año debido a los trabajos de mantención en el Mar del Norte durante los meses de septiembre y octubre y a una mayor demanda producto del comienzo del invierno en el Hemisferio Norte.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS  
DE ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES							1988
	1990			1989		1989	1988	
	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>	<u>3ro.</u>				
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.9	1.1	3.0	3.0	4.4		
Deflactor P.N.B.		5.4	3.2	3.2	4.1	3.3		
Déficit Comercial (US\$bill.)		26.37	28.81	28.55	113.2	127.2		
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.		22.94	26.69	22.91	105.9	126.5		
		1990					1989	1988
	<u>JUL.</u>	<u>JUN.</u>	<u>MAY.</u>	<u>ABR.</u>	<u>MAR.</u>	<u>FEB.</u>	<u>ENE.</u>	
I.P.C	129.2	128.9	128.7	128.0	127.4			
Var.Mensual (%)	0.2	0.2	0.5	0.5	1.1			
Var.Anual (%)	4.4	4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	4.4	
I.P.P.	117.7	117.0	117.0	117.4	117.5			
Var.Mensual (%)	0.3	-0.3	-0.2	0.0	1.8			
Var.Anual (%)	3.1	3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	4.0	
Prod. Industrial	109.7	109.0	109.1	108.6	107.6			
Var. Mensual (%)	0.6	0.0	0.5	0.9	-1.3			
Var. Anual (%)	1.3	0.1	1.3	0.9	0.1	1.4	5.7	
Bal. Comercial (US\$ bill.)		-6.9	-8.4	-6.1	-9.3	-109.0	-118.5	
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)	83.6	83.3	83.4	82.9	82.4	83.2*	83.3*	
Desempleo (%)	5.2	5.3	5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*	
Déficit Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ billones)		(42.5)	53.3	35.3	(8.3)	152.0**	155.2**	

\* Diciembre

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

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1990		JUL. 12	VARIACION % 5/ (-) APREC.; (+) DEPREC. DIC. 1989 & JULIO 12
		1989	JUN. 28		
<b>I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/</b>					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,66	1,66	2,35
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,74	1,80	10,90
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,59	5,55	4,31
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,41	1,40	9,68
I.1.5. YEN	125,30	143,65	154,35	148,45	-3,34
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,87	1,87	2,09
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,34	1,50
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	350,65	354,30	-11,65

II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
<b>II.2.1. DOLAR</b>					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,28	8,28	-0,97
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	7,00	0,00
II.2.1.3. PRIME RATE	10,50	10,50	10,00	10,00	-0,50
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)	9,44	8,25	8,44	8,44	0,19
<b>II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)</b>					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,11	8,11	8,63	0,19
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	15,15	15,06	14,94	14,94	-0,12
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,19	10,31	-1,13
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,75	8,94	0,06
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,56	8,56	-0,19
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,56	7,56	0,62

II. VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/ (PESOS POR DOLAR)	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
DICIEMBRE 1985	180,15	141,07	183,86	143,37
DICIEMBRE 1986	201,39	111,79	204,73	111,35
DICIEMBRE 1987	233,94	116,17	238,14	116,32
DICIEMBRE 1988	249,66	106,72	247,49	103,93
DICIEMBRE 1989	282,64	113,21	296,58	119,84
1990				
28-feb	293,42	103,81	295,18	99,53
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
31-may	304,85	107,86	296,56	99,99
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
11-jul	310,21	109,75	295,57	99,66

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

6/ SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

## RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

Dpto. Estudios  
RQA09-jul-90  
11:33:13

-en millones de dólares-

## V A R I A C I O N E S

	dic-89	may-90	jun-90	06-jul-90	dic-89 may-90	dic-89 jun-90	dic-89 06-jul-90	jun-90 06-jul-90
<b>TENENCIAS</b>	<b>2.948,1</b>	<b>3.536,7</b>	<b>3.792,5</b>	<b>3.871,2</b>	<b>588,6</b>	<b>844,4</b>	<b>923,1</b>	<b>78,7</b>
1.-ORO	592	627,3	603,1	581,7	35,3	11,1	-10,3	-21,4
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.764,5)	(1.765,5)	(1.765,5)	(12,7)	(13,7)	(13,7)	(0,0)
2.-DEG	24,3	0,7	0,7	24,3	-23,6	-23,6	0,0	23,6
3.-POSICION RESERVAS EN FM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	4.041,9	4.370,4	4.471,0	437,7	766,2	866,8	100,6
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	55,4	-9,7	-33,8	60,1	-5,0	-29,1	-24,1
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	(55,4)	-(9,7)	-(33,8)	(60,1)	-(05,0)	-(29,1)	-(24,1)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OT	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6.-USO DE CREDITO DEL FMI	-1.267,7	-1.188,6	-1.172,0	-1.172,0	79,1	95,7	95,7	0,0
<b>ACTIVOS INTERNACIONAL</b>	<b>4.215,8</b>	<b>4.725,3</b>	<b>4.964,5</b>	<b>5.043,2</b>	<b>509,5</b>	<b>748,7</b>	<b>827,4</b>	<b>78,7</b>
<b>RIN-PROGRAMA MONETAI</b>	<b>2.446,7</b>	<b>3.016,3</b>	<b>3.296,7</b>	<b>3.397,6</b>	<b>569,6</b>	<b>850,0</b>	<b>950,9</b>	<b>100,9</b>
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	(En millones de dolares)					Flujos					
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL(*)	del mes al 06-jul-90
<b>1.- ORO</b>	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0	0,0		0,1	0,0
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-21,5		-10,4	-21,5
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	0,0		-4,2	0,0
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	21,5		14,7	21,5
<b>2.- DEG</b>	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	23,7		-0,5	23,7
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	23,6		-0,2	23,6
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Contrap./Revalorizaci	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	0,1		-0,4	0,1
<b>3.-POSICION RESERVAS F</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Variacion Total Tenenc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
<b>4.-ACTIVOS EN DIVISAS</b>	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	585,5	100,5		865,0	100,5
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	100,5		866,7	100,5
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	0,0		-1,7	0,0
<b>5.-OTROS ACTIVOS</b>	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-24,1		-29,2	-24,1
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-24,1		-29,2	-24,1
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
<b>6.-USO CREDITO FMI</b>	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	51,5	48,9	0,0		100,4	0,0
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	0,0		95,7	0,0
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	0,0		4,7	0,0
<b>VARIACION RESERVAS BZ</b>	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	100,1		935,8	100,1
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	78,5		922,7	78,5
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	0,0		-4,2	0,0
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Contrap./Revalorizaci	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	48,8	21,6		17,3	21,6
<b>MEMORANDUM</b>											
Variac. Res. Bza. Pag.Me	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	101,0		941,0	101,0
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	100,9		950,8	100,9

(\*) Variaciones al: 06-jul-90



D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.07</u>	<u>Dic.89</u> <u>May.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Jun.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Jul.07</u>	<u>Jun.90</u> <u>Jul.07</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>53.9</u>	<u>52.9</u>	<u>51.8</u>	<u>3.2</u>	<u>2.2</u>	<u>1.1</u>	<u>-1.1</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	21.6	21.8	21.8	1.6	1.8	1.8	-
-Oro	30.7	32.3	31.1	30.0	1.6	0.4	-0.7	-1.1
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2437.1</u>	<u>2389.7</u>	<u>2366.2</u>	<u>-163.4</u>	<u>-210.8</u>	<u>-234.3</u>	<u>-23.5</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>0.7</u>	<u>0.9</u>	<u>-</u>	<u>-4.5</u>	<u>-4.3</u>	<u>-5.2</u>	<u>-0.9</u>
-Créditos	5.2	0.7	0.9	-	-4.5	-4.3	-5.2	-0.9
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2436.4</u>	<u>2388.8</u>	<u>2366.2</u>	<u>-158.9</u>	<u>-206.5</u>	<u>-229.1</u>	<u>-22.6</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	154.3	151.9	151.9	-5.5	-7.9	-7.9	-
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	205.3	199.1	199.1	-3.6	-9.8	-9.8	-
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	1.3	-	-	0.7	-0.6	-0.6	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	352.5	341.3	341.3	-24.4	-35.6	-35.6	-
-Otros Créditos	1849.1	1723.0	1696.5	1673.9	-126.1	-152.6	-175.2	-22.6

12-7-90..

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

	DIC.89	MAY.90	JUN.90	JUL.07	VARIACIONES			
					DIC.89 MAY.90	DIC.89 JUN.90	MAY.90 JUL.07	JUN.90 JUL.07
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.418,5	-1.319,2	-1.426,7	-149,1	-49,8	-8,2	-107,5
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.352,7	-1.249,1	-1.354,5	-196,0	-92,4	-1,8	-105,4
A. Activos	324,6	344,0	349,3	367,8	19,4	24,7	23,8	18,5
-Oro	50,7	50,6	47,3	46,8	-0,1	-3,4	-3,8	-0,5
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	293,4	302,0	320,9	19,5	28,1	27,5	18,9
B. Pasivos	1.481,3	1.696,7	1.598,4	1.722,3	215,4	117,1	25,6	123,9
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.680,0	1.583,2	1.706,1	222,4	125,6	26,1	122,9
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	16,7	15,2	16,2	-7,0	-8,5	-0,5	1,0
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-65,8	-70,1	-72,2	46,9	42,6	-6,4	-2,1
A. Activos 1/	7,4	9,2	9,4	8,3	1,8	2,0	-0,9	-1,1
-Oro	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo	7,3	9,1	9,3	8,2	1,8	2,0	-0,9	-1,1
B. Pasivos 1/	120,1	75,0	79,5	80,5	-45,1	4,5	5,5	1,0
-Créd. del Exterior	120,1	75,0	79,5	80,5	-45,1	4,5	5,5	1,0
-Dep. de bcos. del exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

2/ Incluye inversión por US\$128,3 en dic.86; US\$5.2 en sept.87 y US\$5.2 el 30.10.87. Bco. Andino (Bco. de Chile)

\*/ Cifras provisionales.

12-7-90

Hoja 6

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

	DIC.89	MAY.90	JUN.90	JUL.07	VARIACIONES			
					DIC.89 MAY.90	DIC.89 JUN.90	MAY.90 JUL.07	JUN.90 JUL.07
<b>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>46,3</b>	<b>28,0</b>	<b>28,0</b>	<b>28,0</b>	<b>-18,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>II. Colocaciones</u>	<u>11,0</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	11,0	8,1	8,1	8,1	-2,9	0,0	0,0	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>-15,4</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,2	10,2	-15,4	0,0	0,0	0,0
<b>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</b>	<b>1.729,5</b>	<b>1.477,3</b>	<b>1.400,6</b>	<b>1.381,1</b>	<b>-252,2</b>	<b>-328,9</b>	<b>-96,2</b>	<b>-19,5</b>
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	300,1	290,8	272,2	-186,1	-9,3	-27,9	-18,6
-Bco. Chile	553,2	494,2	432,4	431,6	-59,0	-61,8	-62,6	-0,8
-Bco. del Estado 1/	690,1	683,0	677,4	677,4	-7,1	-5,6	-5,6	0,0

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

2/ Acciones.

\*/ Cifras provisionales.

BUF	Dic. 89
BHC	0,2
TOTAL	0
	0,2



CULACION INTERNA

OPERACIONES DE CAMBIOS DEL SIST. BANCARIO Y CASAS DE CAMBIOS - 1990  
( MILLONES DE DOLARES )

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.07
<b>INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS</b>							
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	132,3
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	128,2
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	69,4
- Exportaciones Anticipo Comp	116,7	104,8	144,5	121,8	86,2	75,3	33,1
- Exportaciones Crédito Intern	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	25,7
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	18,0
4. Compras a Bcos., Casas de Cambi	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	319,0
5. Compras a Banco Centra:	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	0,0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.552,4</b>	<b>2.127,9</b>	<b>2.402,5</b>	<b>2.177,5</b>	<b>2.248,3</b>	<b>1.888,2</b>	<b>597,4</b>
<b>EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS</b>							
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-149,0
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-104,9
- Coberturas S.R.F. Importacio	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-100,8
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-4,1
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-18,0
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambi	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-318,9
5. Ventas a Banco Centra:	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-1,0
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>-2.577,5</b>	<b>-2.123,4</b>	<b>-2.412,4</b>	<b>-2.157,2</b>	<b>-2.249,0</b>	<b>-1.868,6</b>	<b>-591,9</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>-25,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-9,9</b>	<b>20,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>19,5</b>	<b>5,5</b>
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	6,5
- Operaciones con Banco Centra	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-1,0
- Traspasos, Op. Interbanc. y .	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	0,0

## CIRCULACION INTERNA

## A N E X O

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.07
<b>INGRESOS POR COMERCIO INT</b>	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	132,3
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8	54,5
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	-8,5
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0	10,9
- Créditos Externos para Exportad	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	21,8
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
- Utilidades recibidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
- Recompras Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	33,2
- Ventas de Codelco al Sector Bancar	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	10,7
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	0,4
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,1
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	0,7
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	0,3
- Ingresos por Operac. de Merc. a	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	0,8
- Comisiones por Actividades de C	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	1,0
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	6,4
(Transacciones Varias - No C)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	4,0
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	2,4
<b>EGRESOS POR COMERCIO INV</b>	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-149,0
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-47,3
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-18,5
- Créditos Externos para Exportad	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-1,4
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-20,5
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-2,6
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-24,7
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-3,1
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-3,8
- Remuneraciones en M/E para e)	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0
- Gastos de corresponsal por oper.	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-0,5
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-1,0
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-2,8
- Remesas por Operac. de Merc. a	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-0,9
- Adquisición de merc. p/almacene	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,4
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-2,2
- Regalias y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-1,7
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-17,8

D1-22

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.07</u>
<b><u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u></b>					
Concepción	1240	1490	1524	1008	1888
Crédito e Inversiones Internacional	-2660	1196	1932	742	1153
Sudamericano	170	598	159	94	752
De A. Edwards	2346	341	160	1688	68
Chile	-5158	1986	5258	9661	1193
Continental	17.537	3316	2423	1632	2661
Osorno y La Unión	210	32	32	83	589
O'Higgins	3912	1519	1787	522	340
De Santiago	-177	722	1117	1384	1194
Santander	-3114	7039	2944	335	2048
Del Pacífico	-2315	7626	1649	12168	4133
BICE	-604	2071	216	834	232
NMB Bank Chile	892	424	347	267	419
Security Pacific	675	668	5	2998	174
	358	38	1833	2013	3755
<b><u>SUBTOTAL</u></b>	<b><u>13.312</u></b>	<b><u>29.066</u></b>	<b><u>21.386</u></b>	<b><u>35.429</u></b>	<b><u>20.599</u></b>
<b><u>BANCO DEL ESTADO</u></b>	<b><u>28.529</u></b>	<b><u>790</u></b>	<b><u>524</u></b>	<b><u>2081</u></b>	<b><u>2232</u></b>
<b><u>BANCOS EXTRANJEROS</u></b>					
Banco de la Nación Argentina	77	128	61	599	621
Chicago Continental Bank	72	63	308	176	124
Do Brasil	376	2865	3192	3277	2771
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	82	31	169	865
Citibank	3029	85	116	5128	9405
Real S.A.	430	387	1239	1306	1227
Do Estado Sao Paulo	275	8	52	32	83
Of America	406	79	36	33	2315
Exterior S.A.	328	2015	2983	2122	8242
Republic National Bank	1624	1621	614	214	129
First Nat. Bank of Boston	871	207	1273	126	473
Sudameris	1122	1151	1526	1397	1149
Chase Manhattan	353	546	266	927	960
American Express	5	104	1450	2965	2947
Centrobanco	332	2200	2081	2078	2097
Hong-Kong & Sh.	924	67	2836	2334	7087
Manufacturers Hanover	348	50	898	511	1217
ABN Tanner Bank	-	179	63	27	136
<b><u>SUBTOTAL</u></b>	<b><u>11.023</u></b>	<b><u>11.837</u></b>	<b><u>19.025</u></b>	<b><u>23.421</u></b>	<b><u>41.848</u></b>
<b><u>BANCOS DE FOMENTO</u></b>					
Hipotecario Inst. Financ. Del Desarrollo	-776	185	277	148	1752
	86	229	199	166	240
<b><u>SUBTOTAL</u></b>	<b><u>-690</u></b>	<b><u>414</u></b>	<b><u>476</u></b>	<b><u>314</u></b>	<b><u>1992</u></b>
<b><u>CASAS DE CAMBIOS</u></b>	<b><u>940</u></b>	<b><u>1044</u></b>	<b><u>1165</u></b>	<b><u>1022</u></b>	<b><u>837</u></b>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>53.114</u></b>	<b><u>43.151</u></b>	<b><u>42.576</u></b>	<b><u>62.267</u></b>	<b><u>67.508</u></b>