

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
HGC/jrf 15.11.90

N. 97

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 8 AL 14 DE NOVIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante el período se han publicado los siguientes indicadores:

El Indice de Precios al Productor (viernes 9) aumentó un 1.1% durante el mes de octubre, luego de un 1.6% en septiembre. Al excluir el incremento de precios de los alimentos y de la energía de este indicador, la variación fue 0% durante octubre y de un 0.6% el mes anterior. Estas cifras fueron una sorpresa para el mercado, que esperaba incrementos de 0.7% y 0.2%, respectivamente. El mercado acogió estas cifras muy favorablemente, aumentando la probabilidad que el Federal Reserve redujera la Tasa de Fondos Federales en un 1/4 punto porcentual en el corto plazo.

El precio del petróleo crudo aumentó un 29.5% en octubre, luego de 20.4% el mes anterior. Los precios de los equipos de capital declinaron un 0.2%, los precios de los bienes durables disminuyeron en un 0.7% y los precios de los autos de pasajeros se redujeron en un 2.7%.

La variación del Indice de Precios al Productor durante los últimos doce meses alcanza a un 6.4%, luego que durante todo 1989 fue de un 4.9% y en 1988 de un 4.0%.

La Producción Industrial (martes 13) durante el mes de octubre declinó en un 0.8%, luego de un incremento de 0.2% en septiembre. El mercado fue sorprendido por esta cifra, ya que sólo esperaba una disminución de un 0.4%. El incremento de este indicador en los últimos doce meses alcanzó a un 1.8%, luego de 1.1% en 1989 y 4.7% en 1988.

La Tasa de utilización de la Capacidad Industrial Instalada (martes 13) en el mes de octubre declinó a un 82.6% desde un 83.5% el mes anterior. El mercado esperaba un 82.9%. A fines de 1989, esta tasa alcanzaba un 83.2%.

Las Ventas al Detalle (miércoles 14) se incrementaron un 0.1% durante octubre, luego de un 1.3% el mes anterior. El mercado estimaba un incremento de un 0.4%. El excluir de este indicador las ventas de auto, no muestra cambio para octubre y un 0.6% para septiembre.

MERCADO CAMBIARIO

En este período el dólar ha tenido un comportamiento disímil respecto a las monedas de uso internacional. Respecto al marco se debilitó desde 1.4865 a 1.4723 marcos por dólar, en el caso del yen se mantuvo muy estable variando desde 128.90 a 128.98 yenes por dólar y apreciándose respecto a la libra desde 1.9685 a 1.9600 dólares por libra.

En términos generales las perspectivas del dólar siguen manteniéndose sombrías, dada la evolución de los indicadores económicos que apuntan a que Estados Unidos estaría entrando en una recesión suave. Se estima una caída en el crecimiento del Producto Nacional Bruto Real para el cuarto trimestre de 1990 de 1.5% y posiblemente una magnitud mayor en el primer trimestre de 1991, para estabilizarse en una tasa de cero crecimiento en el segundo trimestre. Esta situación ha hecho suponer al mercado que el Federal Reserve podría reducir la Tasa de Fondos Federales en el corto plazo en 1/4 punto porcentual y antes de fin de año en otro 1/4. Por tanto, en este enfoque la Tasa de Fondos Federales llegaría posiblemente a 7.25% a fines de diciembre. Esto llevaría consigo una reducción de la Tasa de Descuento y de la Tasa Prime.

En todo caso, la evolución del dólar está muy relacionada con los acontecimientos del Medio Oriente. Si estallara un conflicto bélico es probable que en una primera etapa se fortaleciera el dólar producto de su rol como moneda de refugio y se debilitara el yen (por su dependencia del petróleo).

El marco ha tendido a fortalecerse respecto al dólar debido a su fortaleza económica y a rumores de un posible incremento de su Tasa de Descuento en 0.5%, actualmente en 6%.

La libra se ha visto perjudicada por sus indicadores económicos que apuntan a una reducción en su tasa de crecimiento mientras todavía muestra altos niveles de inflación. Adicionalmente, ha tenido un impacto negativo el desafío al liderazgo que tiene Margaret Thatcher en el partido conservador por parte del Ex Ministro de Defensa Michael Heseltine.

El yen ha seguido afectado por factores conflictivos, por una parte una economía fuerte pero con problemas en el sistema financiero. Además, ha sido afectado por rumores acerca de escándalos financieros. Su precio sigue fluctuando cercanamente a los acontecimientos en el Medio Oriente.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar captación a seis meses, se han reducido desde 7 15/16 a 7 14/16% en el período. Existe la fuerte creencia que el Fed reducirá la tasa de fondos federales en el corto plazo en un 1/4 punto porcentual desde el actual 7 3/4%. Producto de lo anterior la Bolsa de New York ha aumentado en 119 puntos o un 4.9% en la última semana. Los rendimientos de los bonos de 30 años han declinado de 8.70% a 8.52% en el mismo período, llegando a niveles semejantes a los que mantenía antes de la invasión de Kuwait por parte de Irak.

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	1990				1989		1988
	<u>3ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>			
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)	1.8	0.4	1.7	0.3		2.5	4.5
Deflactor P.N.B.	3.4	4.7	4.8	3.8		4.1	3.3
Balanza Comercial (US\$ bill.)		-22.58	-26.28	-28.81		-113.2	-127.2
Cuenta Cta.Cte. (US\$ bill.)		-21.84	-21.67	-26.69		-105.9	-126.5

	1990							1989	1988
	<u>OCT.</u>	<u>SEPT.</u>	<u>AGOST.</u>	<u>JUL.</u>	<u>JUN.</u>	<u>MAY.</u>	<u>ABR.</u>		
I.P.C	132.7	131.6	129.4	129.9	129.2	128.9			
Var.Mensual (%)	0.8	0.8	0.4	0.5	0.2	0.2			
Var.Anual (%)	6.2	5.6	4.7	4.7	4.4	4.7	4.6	4.4	
I.P.P.	122.3	120.3	119.2	117.8	117.9	117.7	117.0		
Var.Mensual (%)	1.1	1.6	1.3	-0.1	0.2	0.3	-0.3		
Var.Anual (%)	6.4	5.9	5.1	3.4	2.1	3.1	3.5	4.9	4.0
Prod. Industrial	109.6	110.7	110.2	110.0	110.0	109.4	108.8		
Var. Mensual (%)	-0.8	0.2	0.1	0.0	0.5	0.6	-0.2		
Var. Anual (%)	1.8	2.2	1.2	1.9	1.3	1.3	0.1	1.1	4.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)			-9.3	-9.1	-5.3	-7.7	-7.3	-109.4	-118.5
Tasa Utiliz.Cap.Ind.(%)	82.6	83.5	83.5	83.7	83.6	83.3	83.0	83.2*	83.3*
Desempleo (%)	5.7	5.7	5.6	5.5	5.2	5.3	5.4	5.3*	5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)		20.9	-52.8	-25.9	-11.2	-42.6	41.8	-152.0**	-155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1990 ----->		NOVIEM. 15	VARIACION % 5/
		1989	OCTUB. 31		(-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC. 1989 & NOVIEMB. 15
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,52	1,47	13,53
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Ls)	1,79	1,60	1,95	1,96	18,28
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,09	4,96	14,48
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,29	1,25	19,35
I.1.5. YEN	125,30	143,65	129,23	129,45	9,89
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,71	1,66	13,09
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,43	1,45	8,54
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	373,75	383,90	-4,26

II.2 TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR

II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	7,81	7,88	-1,37
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	8,06	7,94	-0,31

II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)

II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,81	9,19	0,75
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	13,56	13,38	-1,68
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,13	10,19	-1,25
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,31	8,63	-0,25
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,75	9,06	0,31
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,38	8,47	1,53

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-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
31-jul	313,98	111,09	298,48	100,64
31-ago	318,82	112,80	304,46	102,66
28-sep	323,54	114,47	307,58	103,71
31-oct	336,07	118,90	321,77	108,49
14-nov	342,42	121,15	325,90	109,89

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES (TASAS OFFER)

3/ FIXING LONDRES

4/ EUROPOMERCADO, 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.

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
AM0/jrf 15.11.90

PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA AL 15.11.90

I. SECTOR EXTERNO

1.- TIPO DE CAMBIO:

Hoy el dólar alcanzó su cuarto mínimo histórico consecutivo, a un nivel promedio de 1.4753 marcos. Ante las expectativas de nuevas reducciones en las tasas de Fondos Federales americanas y el desinterés de los Estados Unidos de fijar políticas en materia cambiaria con el Grupo de los 7, es muy probable que la tasa descienda próximamente a niveles de 1.45 DM/USD. El robustecimiento del marco se verá además reforzado por las políticas monetarias restrictivas seguidas por el Bundesbank. Respecto de la Libra Esterlina, existe una gran cantidad de transacciones dada la incertidumbre respecto a la permanencia de Mrs. Thatcher en su cargo la próxima semana.

2.- CUENTA CORRIENTE:

4.6 billones de marcos de superávit para septiembre. Esto coincide con las expectativas siempre dentro del contexto de un relativo mayor énfasis en crecimiento del Sector Doméstico versus el sector externo tras la Reunificación.

II. SECTOR DOMESTICO

DESEMPLEO:

6.5% de la fuerza de trabajo en octubre (datos sólo de la parte Oeste). Este sería entonces el tercer mes de caída consecutiva en este indicador.

PGB:

Se espera un 4.5% de crecimiento para el producto este año y un 3.5% para 1991, dada la necesidad de recursos que habrá el próximo año debido al costo probable de la reunificación y que implicará políticas monetarias restrictivas.

- DEFICIT FISCAL:** Mientras el año pasado correspondió sólo a un 0.9% del PGB, el costo de la reunificación implicará un déficit probable de 80 billones de DM en 1990 (casi un 4% del PGB) y sobre los 100 billones en 1991.
- POLITICA MONETARIA:** El alza en tasas de interés oficiales en octubre pasado probablemente se siga de una nueva alza en los próximos tres meses, elevándose la tasa de descuento (actualmente al 6%) e introduciendo un Lombard flotante, ligada a las tasas mensuales de los REPO. El alza en tasas de interés también es consecuente con el aumento en déficit fiscal, es decir la sustitución de inversión privada por inversión pública, financiando la reunificación. No obstante no es la única herramienta, y se contempla por el lado de la política fiscal, una disminución de gasto (20 a 30 billones de DM) via reducción de subsidios y gastos de defensa, en lugar de una elevación de impuestos.
- VALORES:** Recuperación sostenida, tras el 6 de noviembre en que el índice DAX alcanzó un mínimo de 1.398,24. Este índice cerró el 14.11 a un valor de 1.406,23.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

(millones de dólares)

16-nov-90
9:47:19

S A L D O S

V A R I A C I O N E S

	S A L D O S				V A R I A C I O N E S			
	dic-89	sep-90	oct-90	15-nov-90	dic-89 sep-90	dic-89 oct-90	dic-89 15-nov-90	oct-90 15-nov-90
1. ORO	592,0	588,7	605,1	616,9	-3,3	13,1	24,9	11,8
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.766,6)	(1.766,6)	(1.766,7)	(14,8)	(14,8)	(14,9)	(0,1)
2. DEG	24,3	3,1	4,1	4,9	-21,2	-20,2	-19,4	0,8
3. POSICION RESERVAS EN FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	4.940,7	5.706,9	5.874,2	1.336,5	2.102,7	2.270,0	167,3
5. OTROS ACTIVOS	-4,7	-53,7	-106,6	-127,5	-49,0	-101,9	-122,8	-20,9
-CONV.CRED.RECIPROCOS NETO	-(4,7)	-(53,7)	-(106,6)	-(127,5)	-(49,0)	-(101,9)	-(122,8)	-(20,9)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OTROS	(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	-1.186,6	-1.217,5	-1.204,8	81,1	50,2	62,9	12,7
7. CREDITOS DE CORTO PLAZO	-5,2	-1,5	-5,5	-5,5	3,7	-0,3	-0,3	0,0
I. ACT. INTERNAC. (1+2+...5)	1/ 4.215,8	5.478,8	6.209,5	6.368,5	1.263,0	1.993,7	2.152,7	159,0
II. RESERVAS BRUTAS (I. + 6)	1/ 2.948,1	4.292,2	4.992,0	5.163,7	1.344,1	2.043,9	2.215,6	171,7
III. RESERVAS NETAS (I.+6+7)	1/ 2.942,9	4.290,7	4.986,5	5.158,2	1.347,8	2.043,6	2.215,3	171,7
IV. RIN-PROGR MONETARIO	2/ 2.446,7	3.745,7	4.383,3	4.540,7	1.299,0	1.936,6	2.094,0	157,4

1/Reservas brutas o tenencias. Se calculan usando las cotizaciones de las divisas y del oro vigentes a fines de cada período.

2/ Considera las mismas partidas incluidas en III. Las divisas están valoradas de acdo. a las cotizaciones de diciembre de 1989, y el oro a US\$ 42,22 la onza.

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	1989					1990					Flujos del mes al 15-nov-90
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr. (*)	TOTAL (*)	
1.- ORO	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Variacion Total Tenencias	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-14,5	28,2	24,8	11,7
Contrap./Monet./Desmonet.	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Revalorizacion	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	14,6	-28,2	-20,4	-11,7
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	1,8	1,8	-20,6	0,9
Variacion Total Tenencias	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5	1,7	-19,6	0,8
Contrap./Asignac./Cancelac.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7	0,1	-1,1	0,1
3.-POSICION RESERVAS FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variacion Total Tenencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	585,5	465,1	876,3	2105,9	166,7
Variacion Total Tenencias	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	570,3	933,5	2270,0	167,3
Contrap./Revalorizacion	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-105,2	-57,2	-164,1	-0,6
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-73,9	-122,9	-21,0
Variacion Total Tenencias	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-73,9	-122,9	-21,0
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6.-USO CREDITO FMI	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	51,5	48,9	57,7	12,9	171,0	12,9
Variacion Total Tenencias	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-14,6	-18,1	63,0	12,8
Contrap./Revalorizacion	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	72,3	31,0	108,0	0,1
VARIACION RESERVAS BZA.DE PAGC	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	480,7	817,1	2133,5	159,5
Variacion Total Tenencias	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	499,8	871,4	2215,4	171,6
Contrap./Monet./Desmonet./Oro	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap.Asignac./Cancelac./Deg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizaciones	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	48,8	-19,0	-54,3	-77,6	-12,1
MEMORANDUM											
Variac. Res. Bza. Pag.Menos Créd.BIS	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	480,1	813,1	2133,2	159,5
Variac. R.I.N. Programa Monetario	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	449,1	795,1	2094,1	157,4

(*) Variaciones al: 15-nov-90

Reservas

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.15</u>	<u>VARIACIONES</u>			
					<u>Dic.89 Sep.90</u>	<u>Dic.89 Oct.90</u>	<u>Dic.89 Nov.15</u>	<u>Oct.90 Nov.15</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>54.0</u>	<u>55.2</u>	<u>100.8</u>	<u>3.3</u>	<u>4.5</u>	<u>50.1</u>	<u>45.6</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	23.7	24.0	24.0	3.7	4.0	4.0	0.0
-Oro	30.7	30.3	31.2	31.8	-0.4	0.5	1.1	0.6
-Bonos de Gbnos. en garantía	-	-	-	45.0	-	-	45.0	45.0
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2289.6</u>	<u>2290.9</u>	<u>2.323.6</u>	<u>-310.9</u>	<u>-309.6</u>	<u>-276.9</u>	<u>32.7</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>1.5</u>	<u>5.5</u>	<u>51.7</u>	<u>-3.7</u>	<u>0.3</u>	<u>46.5</u>	<u>46.2</u>
1. <u>De Reservas</u>								
-Créditos	5.2	1.5	5.5	5.5	-3.7	0.3	0.3	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
2. <u>Otros</u>								
-Créd.Rec. c/Gtía. bonos de gbnos.	-	-	-	46.2	-	-	46.2	46.2
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2288.1</u>	<u>2285.4</u>	<u>2271.9</u>	<u>-307.2</u>	<u>-309.9</u>	<u>-323.4</u>	<u>-13.5</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	147.5	141.4	139.4	-12.3	-18.4	-20.4	-2.0
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	193.2	192.4	190.5	-15.7	-16.5	-18.4	-1.9
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	-	-	-0.6	-0.6	-0.6	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	317.3	305.1	296.1	-59.6	-71.8	-80.8	-9.0
-Otros Créditos	1849.1	1630.1	1646.5	1645.9	-219.0	-202.6	-203.2	-0.6

21-11-90

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

	DIC.89	SEP.90	OCT.90	* NOV.15	VARIACIONES			
					DIC.89 SEP.90	DIC.89 OCT.90	DIC.89 NOV.15	OCT.90 NOV.15
Bcos. Comerc. y del Estado								
Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.335,1	-1.440,5	-1.383,0	-65,7	-171,1	-113,6	57,5
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.256,6	-1.352,7	-1.297,5	-99,9	-196,0	-140,8	55,2
A. Activos	324,6	366,0	396,7	436,3	41,4	72,1	111,7	39,6
-Oro	50,7	49,5	51,0	52,0	-1,2	0,3	1,3	1,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	316,5	345,7	384,4	42,6	71,8	110,5	38,7
B. Pasivos	1.481,3	1.622,6	1.749,4	1.733,9	141,3	268,1	252,6	-15,5
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.609,2	1.733,9	1.720,3	151,6	276,3	262,7	-13,6
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	13,4	15,5	13,6	-10,3	-8,2	-10,1	-1,9
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-78,5	-87,8	-85,5	34,2	24,9	27,2	2,3
A. Activos 1/	7,4	10,3	22,2	21,0	2,9	14,8	13,6	-1,2
-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	10,2	22,1	20,9	2,9	14,8	13,6	-1,2
B. Pasivos 1/	120,1	88,8	110,0	106,5	-31,3	-10,1	-13,6	-3,5
-Créd. del Exterior	120,1	88,8	110,0	106,5	-31,3	-10,1	-13,6	-3,5
-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.

21-11-90

Hoja 6

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

	DIC.89	SEP.90	OCT.90	* NOV.15	VARIACIONES			
					DIC.89 SEP.90	DIC.89 OCT.90	DIC.89 NOV.15	OCT.90 NOV.15
OTROS ACTIVOS INTERNACIONA	46,3	32,0	28,0	28,0	-14,3	-18,3	-18,3	0,0
<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>-2,9</u>	<u>-2,9</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	-2,9	-2,9	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>18,6</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>-11,4</u>	<u>-15,4</u>	<u>-15,4</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	4,4	8,4	4,4	4,4	4,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,2	10,2	-15,4	-15,4	-15,4	0,0
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.308,7	1.283,0	1.282,1	-420,8	-446,5	-447,4	-0,9
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	234,0	220,3	220,3	-252,2	-265,9	-265,9	0,0
-Bco. Chile	553,2	380,5	381,4	381,4	-172,7	-171,8	-171,8	0,0
-Bco. del Estado 1/	690,1	694,2	681,3	680,4	4,1	-8,8	-9,7	-0,9

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

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

	ENE.90	FEB.90	MAR.90	ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUL.90	AGO.90	SEP.90	OCT.90	NOV.15
INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS											
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	377,4	772,7	239,2
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	566,1	510,3	404,9	670,1	251,9
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	326,3	302,8	238,9	354,5	134,8
- Exportaciones Anticipo Comprador	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3	113,1	115,1	102,1	155,8	61,2
- Exportaciones Crédito Interno	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	126,7	92,4	63,9	159,9	55,9
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	103,2	103,4	86,1	144,8	52,8
4. Cpras. a Bcos., Casas de Cbios. y Arbitrajes	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	1.267,7	1.384,6	918,7	1.332,7	688,6
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL INGRESOS	2.552,4	2.127,9	2.402,5	2.177,5	2.248,3	1.888,2	2.517,3	2.423,6	1.787,1	2.920,3	1232,5
EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS											
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-258,2	-295,8	-234,5
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-507,9	-519,1	-420,1	-510,2	-259,1
- Coberturas S.R.F. Importaciones	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-483,4	-493,3	-407,4	-496,1	-247,3
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-24,5	-25,8	-12,8	-14,1	-11,8
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-103,3	-103,3	-86,0	-144,5	-52,7
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambios y Arbitrajes	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-1.268,5	-1.385,4	-919,0	-1.333,3	-688,9
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-156,5	-132,4	-76,1	-625,6	-5,3
TOTAL EGRESOS	-2.577,5	-2.123,4	-2.412,4	-2.157,2	-2.249,0	-1.868,6	-2.535,2	-2.412,7	-1.759,4	-2.909,4	-1240,6
TOTAL NETO	-25,1	4,6	-9,9	20,3	-0,7	19,5	-17,9	10,9	27,7	10,9	-8,0
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	139,5	144,1	104,0	636,8	-2,5
- Operaciones con Banco Central	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-156,5	-132,4	-76,1	-625,6	-5,3
- Traspasos, Op. Interbanc. y Arbitrajes	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	-0,8	-0,8	-0,2	-0,3	-0,2

fuelle: Sistema Estadístico

A N E X O

	ENE.90	FEB.90	MAR.90	ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUL.90	AGO.90	SEP.90	OCT.90	NOV.15
INGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	377,4	772,7	239,2
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8	224,8	136,4	136,8	237,5	97,8
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	25,1	37,1	17,6	40,5	8,2
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0	23,3	41,8	8,1	80,0	25,5
- Créditos Externos para Exportadores	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	47,1	32,8	44,0	56,2	15,0
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Utilidades recibidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
- Recompras Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	83,2	61,7	76,5	72,4	14,7
- Ventas de Codelco al Sector Bancario	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	26,1	46,5	7,3	79,3	28,6
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	2,8	2,3	2,2	2,6	1,3
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,5	0,1
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	7,1	5,5	6,7	8,3	3,0
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	9,7	5,2	5,7	4,1	2,0
- Ingresos por Operac. de Merc. a Futuro	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	4,6	6,9	9,9	15,2	1,4
- Comisiones por Actividades de Com. Exteri	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	4,0	4,3	3,6	6,1	2,5
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	122,0	44,5	58,6	169,8	39,1
(Transacciones Varias - No Codelco)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	33,4	32,5	47,2	151,4	33,1
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	88,6	12,1	11,4	18,5	6,0
EGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-258,2	-295,8	-234,5
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-112,6	-81,2	-61,2	-98,7	-68,2
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-34,8	-12,9	-49,2	-35,7	-79,1
- Créditos Externos para Exportadores	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-9,7	-6,9	-4,1	-10,8	-4,3
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-44,0	-23,7	-44,3	-26,2	-10,4
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-8,7	-15,6	-16,9	-12,1	-9,1
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-212,3	-57,3	-28,6	-43,8	-41,2
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-10,0	-10,1	-9,1	-8,3	-3,0
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-11,9	-13,9	-8,7	-3,1	-1,1
- Remuneraciones en M/E para extranjeros	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Gastos de corresponsal por oper. de com. e	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,8	-1,3	-1,8	-0,8
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-12,6	-10,0	-11,7	-13,0	-5,2
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-3,1	-0,8	-1,1	-6,4	-0,3
- Remesas por Operac. de Merc. a Futuro	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-1,7	-3,2	-6,1	-5,5	-2,3
- Adquisición de merc. p/almacenes part. de	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,8	-2,6	-0,3	-3,4	-0,7
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-5,6	-8,8	-5,9	-2,5	-1,9
- Regalías y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-2,2	-1,5	-2,5	-2,3	-0,9
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-26,9	-22,1	-7,2	-21,5	-6,0

fuelle: Sistema Estadístico

D1-22

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.15</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	2094	3400	1671	418
Crédito e Inversiones	-2660	139	11.270	1045	1138
Internacional	170	1490	1367	1563	301
Sudamericano	2346	125	2653	2418	2414
De A.Edwards	-5158	756	5158	4935	2445
Chile	17.537	574	5620	4776	10.507
Continental	210	15	1695	65	84
Osorno y La Unión	3912	18	532	4729	3142
O'Higgins	-177	192	885	491	2810
De Santiago	-3114	5805	16.475	18.042	13.056
Santander	-2315	18.406	9275	9247	11.135
Del Pacífico	-604	319	599	1510	1624
BICE	892	16	272	535	78
NMB Bank Chile	675	60	1315	1615	24
Security Pacific	358	881	1730	351	1579
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>30.890</u>	<u>62.246</u>	<u>52.993</u>	<u>50.755</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>336</u>	<u>909</u>	<u>796</u>	<u>771</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	319	420	313	533
Chicago Continental Bank	72	161	30	37	38
Do Brasil	376	3135	3012	2249	2844
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	467	398	429	472
Citibank	3029	5503	2520	9664	11.072
Real S.A.	430	828	1397	1026	621
Do Estado Sao Paulo	275	55	55	171	149
Of America	406	37	32	636	1122
Exterior S.A.	328	82	543	550	558
Republic National Bank	1624	2368	2922	4409	3009
First Nat.Bank of Boston	871	897	1115	4612	4608
Sudameris	1122	1568	1740	2495	3418
Chase Manhattan	353	324	579	449	1720
American Express	5	223	224	100	147
Centrobanco	332	2221	2222	2075	2084
Hong-Kong & Sh.	924	2513	469	8803	1534
Manufacturers Hanover	348	1018	645	23	175
ABN-Tanner Bank	-	635	60	247	13
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>22.354</u>	<u>18.383</u>	<u>38.288</u>	<u>34.117</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	635	148	2068	527
Del Desarrollo	86	655	457	300	509
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>1290</u>	<u>1946</u>	<u>2368</u>	<u>1036</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1431</u>	<u>1157</u>	<u>1098</u>	<u>1346</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>56.301</u>	<u>84.641</u>	<u>95.543</u>	<u>88.025</u>