

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REGISTRO Y ARCHIVO
NR. 94/2314
04 FEB 94

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 263

27 de enero al 02 de febrero de 1994

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

I. PANORAMA GENERAL: El acuerdo logrado en el proyecto de Reformas Políticas, entre el Primer Ministro de Japón y la oposición, que fue confirmado con la aprobación por parte del Parlamento japonés, puso fin a las tensiones políticas en ese país.

La reacción de los mercados fue positiva ante los acuerdos políticos, la Bolsa de Tokio registró un alza de 7,27%, la más alta desde octubre de 1990, y el yen se apreció contrarrestando la valorización del dólar.

En Estados Unidos, el incremento registrado en el crecimiento del cuarto trimestre de 1993 y las buenas señales entregadas por la mayoría de los indicadores económicos, no fueron acompañados por una apreciación acorde del dólar.

El foco de atención estuvo en las declaraciones del Presidente del Federal Reserve, quién manifestó no ver razones para modificar la tasa de interés de largo plazo, aun cuando calificó de poco razonable un nivel de crecimiento de 5,9% y tasas de corto plazo en niveles tan bajos (3,0%). Todo lo anterior generó una ola de rumores, respecto de las tasas de corto plazo del Federal Reserve, previéndose un incremento de 0,25% en un muy breve plazo.

En Alemania, por su parte, las negociaciones respecto de los reajustes salariales han generado fuertes reacciones en los sindicatos, comenzando un movimiento de huelgas que, de persistir y generalizarse, pondría en peligro el comienzo de la recuperación económica.

En cuanto a la esperada baja en las tasas de interés, el Bundesbank no dio señales al respecto, manteniéndose las expectativas de una señal positiva en esta materia.

II. ESTADOS UNIDOS: La economía experimentó, durante el cuarto trimestre de 1993, un crecimiento de 5,9%, lo que representa el mejor cuarto trimestre de los últimos 6 años. Con esta cifra, la tasa de crecimiento anual acumula un 2,8%, que se compara con 2,6% de 1992. Durante el tercer trimestre, la variación real del PGB, alcanzó un 2,9%.

El crecimiento experimentado en el cuarto trimestre fue liderado, principalmente, por el incremento en el gasto de bienes de capital, en donde los inventarios aumentaron US\$ 12,7 billones, comparados con US\$ 6,7 billones del tercer trimestre, la inversión del cuarto trimestre fue US\$ 15,1 billones, versus US\$ 5,9 billones del tercer trimestre y por el aumento en la construcción residencial.

Las proyecciones de crecimiento para el primer trimestre se mantienen en el rango de 3,0% a 3,5%, aun cuando los efectos del mal tiempo y del terremoto en los Angeles, podrían modificar las cifras entre 0,5% y 1,0%. En cuanto a las proyecciones para el año, la cifra oficial es de un 3,0%.

Al comentar el comportamiento de los precios, el Presidente del Federal Reserve, manifestó que la inflación de 1993, será cercana al 2,0%. Al respecto, se informó que, la tasa del deflactor del PGB, alcanzó un 1,3% en el cuarto trimestre, mientras que, el índice de precios promedio, fue 2,2% para igual período.

Las órdenes de bienes de capital aumentaron 6,6% (excluidos el componente militar y aviación), lo que se compara positivamente con el 3,5% observado en los 2 meses anteriores. Los datos antes mencionados son coincidentes con el índice de confianza del consumidor, que alcanzó 83,2%.

El índice de ingresos personales, aumentó 0,6% durante diciembre, lo que se compara con 0,5% de noviembre. Con la cifra de diciembre, los ingresos personales aumentaron 4,7% durante 1993, comparado con 6,1% en 1992. Según el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el pago anticipado de los bonos en importantes industrias de Securities, a fines del 92, en vez de comienzos del 93, redujo el efecto del índice en 1993.

Durante diciembre, las órdenes de maquinaria alcanzaron US\$ 319,10 millones, lo que representa un aumento de 54,8% respecto diciembre de 1992 y un 37,4% respecto de noviembre 93. El ítem de maquinarias para exportación alcanzó a US\$ 36,6 millones durante diciembre, lo que representa un 6,9% de incremento, respecto diciembre 92.

El director del Instituto para la Economía Internacional, F. Bergstern, señaló que el déficit comercial de Estados Unidos durante 1993, podría alcanzar la cifra récord de US\$ 160 billones. A su juicio, lo anterior sería a causa de la ausencia de crecimiento en los mercados externos y del incremento en los términos de intercambio del dólar en los últimos 18 meses.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son:

- i) Crecimiento del PGB: El PGB real del cuarto trimestre, creció 5,9%, que se compara con 2,9% del tercer trimestre. El crecimiento total de 1993 alcanzó 2,8%.
- ii) Ordenes de maquinaria: Durante diciembre, las órdenes de maquinaria aumentaron 37,4% respecto de noviembre del 93 y 54,8% respecto de diciembre del mismo año.
- iii) Índice de ingresos y gastos: Durante diciembre, este índice experimentó un aumento de 0,6% en los ingresos y 0,5% en los gastos. Durante noviembre, la variación de estos índice fue 0,5% y 0,2%.
- iv) Índice de Compras de Gerentes: Durante enero, el índice presentó un valor de 57,7% que compara con 57,1% de diciembre, las proyecciones eran 56,6%.
- v) Venta de Viviendas Nuevas: Durante diciembre presentó un aumento de 11,4% respecto de noviembre.
- vi) Índice de Indicador Líder: El valor del índice aumentó 0,7% durante diciembre, que se compara con un aumento de 0,5% experimentado en noviembre.
- vii) Subsidios de Cesantía: El número de subsidios solicitados en la semana terminada el 29 de enero, alcanzó 422.000, comparados con 343.000 de la semana anterior. No obstante, parte de este aumento, se debe a los cambios en la metodología utilizada en esta última semana.

El dólar cerró (miércoles 02 de febrero) en Nueva York a ¥ 1007,85 y DM 1,73. En relación al miércoles pasado, el dólar se depreció 1,0% respecto del marco, 2,55% en relación del yen y 0,95% respecto del franco francés, en tanto, se apreció en 0,03% respecto de la libra.

III. ALEMANIA: Las negociaciones para determinar los salarios para 1994 se han roto entre los sindicatos y las asociaciones de empresarios de la industria metalúrgica y de ingeniería, lo que ha traído como consecuencia, el inicio de huelgas a partir de las 0,0 horas del día sábado 29 de enero. Las posiciones son muy disímiles, ya que mientras los trabajadores solicitan un aumento de sus rentas de un 6,0% y un mejoramiento de la seguridad laboral, los empresarios ofrecen congelar salarios y eliminar algunos beneficios.

Los argumentos utilizados por los empresarios son: mejorar la competitividad de la industria, reducir costos y aumentar la flexibilidad en los contratos de trabajo. Por su parte, los trabajadores contra-argumentan diciendo que están de acuerdo que un aumento de costos significa perder competitividad, pero, bajar el costo de la planilla, no es el principal elemento de ella, ya que más importante es la eficiencia.

Este conflicto preocupa, porque puede hacer peligrar la frágil recuperación de la economía, debido a que las huelgas podrían significar quiebre de empresas y pérdidas de lugares de empleo, pudiendo esto ser crítico dado que el país viene saliendo de la peor recesión de post guerra, con un nivel de desempleo récord.

El gobierno ha llamado a una mayor flexibilidad a ambos sectores y recomienda observar el reciente acuerdo de la industria química como modelo, que negoció un horario semanal de trabajo de entre 35 y 40 horas semanales, donde los empleados que laboren menos de 37,5 horas, tienen un recorte de salario; aquellos que superen la media, reciben un pago adicional, pero no tienen un bono de sobretiempo. Los trabajadores químicos también recibieron un aumento salarial de 2,0%.

Dentro de las alternativas sugeridas para solucionar el conflicto, se propone un acuerdo de largo plazo relacionado con las utilidades obtenidas, donde los trabajadores mejorarían su situación, cuando la empresas se encuentren en mejor pie. Los empresarios también han ofrecido que un área de las partes en conflicto negocie y que el acuerdo que ésta llegue sea adscrito por el resto de la industria. Los trabajadores, por su parte, están preparados para negociar un esquema de horario flexible que no signifique una disminución del salario real, solicitando, por lo tanto, al menos un incremento de salario igual a la inflación esperada para 1994 (3,0%).

Analistas independientes de la situación, sostienen que esta crisis lleva a la conclusión que existe un problema estructural en la determinación de los salarios, dada la excesiva inflexibilidad que tiene el actual sistema y que urge modificarlo para restablecer la competitividad alemana. Los salarios son determinados, tradicionalmente, una vez al año, entre grandes organizaciones laborales y empresariales, situación no recomendable, se sostiene, en época de grandes desempleos.

Se sostiene en fuentes informadas que es probable que el Bundesbank reduzca las tasas debido a la buena evolución que tuvo la inflación en enero

(3,4% anual versus 3,9% esperado), contrario a estas expectativas es la evolución que tendría la oferta monetaria (M3) en diciembre, la que se espera sea de 7,7%, superior a 7,2% de noviembre, y también superior al 6,0% que es el margen superior deseado por la autoridad monetaria. Sin embargo, se estima que el valor de diciembre, se explica por factores temporales, dentro de los cuales cabe mencionar la reducción de impuesto a la construcción, y se cree que desaparecidos éstos, la expansión de M3 debería caer en enero. Es probable que el Bundesbank quiera esperar un mes más, antes de bajar sus tasas líderes para observar la evolución de este último indicador.

El número promedio de personas trabajando en el Oeste, cayó 1,7% a 29,1 millones en 1993, desde 29,6 millones en promedio en 1992.

Se espera que en el año 1994, la economía crezca alrededor de 1,0%, liderado por un crecimiento de 3,0% de las exportaciones, dirigidas hacia economías como las de Estados Unidos y Gran Bretaña que ya muestran crecimiento y, hacia otros mercados emergentes. La cuenta corriente debiera mejorar considerablemente y tal vez se haga superavitaria.

La producción industrial, de acuerdo a cifras oficiales provisionales aumentó 0,7% en diciembre, comparado con una caída de 1,2% en noviembre. Esta cifra provisional, de acuerdo a las mismas fuentes oficiales, se espera que sea corregida a la baja. Cálculos independientes muestran que el valor publicado de diciembre significaría que en los últimos doce meses la producción habría caído en 0,9%, cifra que se compara con una caída de 3,7% a noviembre pasado.

Indicadores próximos a publicarse son: las órdenes de manufactura del Oeste para diciembre, en los últimos doce meses, se espera que llegue a 3,6%, cifra que se compara con -0,6% para noviembre, este incremento probablemente sea muy pequeño, el aumento de la cifra, se explica por la abrupta caída que tuvo este indicador a comienzos del período en mención.

Respecto del miércoles pasado, el marco se depreció 1,51% respecto del yen y se apreció en 1,02% en relación a la libra y en 0,05% respecto del franco francés.

IV. JAPON: En forma positiva reaccionaron el Nikkei y el Yen al acuerdo logrado, a fines de la semana pasada, entre el Primer Ministro japonés y el sector opositor del Gobierno, con el fin de iniciar reformas políticas y electorales, lo cual hace más probable la adopción de un presupuesto suplementario destinado a reactivar la deprimida economía japonesa. La Bolsa japonesa superó los 20.000

puntos, anotando el mayor aumento en los últimos treinta y nueve meses, en tanto el yen se cotizó cerca de los 107 yenes por dólar.

El proyecto inicial de reforma, que había sido aprobado en noviembre de 1993 por la Cámara de Diputados y que el mes pasado fue rechazado por el Senado, consideraba, principalmente, un sistema mixto de elección para la Cámara Baja; subsidios para solventar los gastos electorales de los partidos políticos, prohibiendo las donaciones empresariales a políticos individuales. El proyecto aprobado a fines de la semana pasada, hace concesiones importantes, manteniendo el sistema mixto de elección de la Cámara Baja, pero aumentando en relación al proyecto inicial, el porcentaje de miembros elegidos por votación directa, a la vez que permite a cada político que opere un grupo de recaudación de fondos pudiendo las empresas entregar, a cualquier partido, hasta US\$ 4.500 anuales, por un período de cinco años.

Se espera que, en los días siguientes, sea adoptado el resto del nuevo paquete de estímulo a la economía, el que podría ascender, en su totalidad, a quince trillones de yenes. El miércoles 02, se anunció una disminución de impuestos, por unos ¥ 6.000 trillones que serán cubiertos mediante la emisión de bonos del Estado y una reducción de la tasa de descuento entre 0,75% y 1,0%. El resto del paquete aún no ha sido anunciado, pero, en base a información parcial, se estima que incluye obras de infraestructura por cuenta del sector público y préstamos del gobierno a menores tasas para pequeñas y medianas empresas. Este paquete constituye el quinto a adoptarse en los últimos dos años.

El próximo jueves 10 de febrero, se reunirán en Washington, el Primer Ministro japonés con el Presidente de Estados Unidos, con el fin de establecer acuerdos comerciales entre los dos países, que permitan reducir el déficit norteamericano. Las reuniones previas realizadas por ambos países, han sido consideradas poco exitosas. Sin embargo, analistas internacionales estiman que la firme posición de Estados Unidos por reducir su déficit comercial, que ha sido manifestada tanto en declaraciones gubernamentales como en actuaciones en los mercados de monedas fortaleciendo al yen y desincentivando, de esta forma, las exportaciones japonesas, contribuirá a que la reunión entre ambos mandatarios permitan avances en las relaciones comerciales bilaterales.

Proyecciones para 1994 estiman que el desempleo alcanzará a 2,7%, la inflación se mantendrá en torno al 1,0%, los salarios y el consumo disminuirán, en tanto el yen seguirá subiendo y continuarán los esfuerzos gubernamentales por lograr un equilibrio de la balanza comercial. Recientes estimaciones indican

que, de mantenerse la tendencia actual en 1994, el déficit con Estados Unidos ascenderá a US\$ 60.000 millones.

El índice de precios al por mayor, aumentó 0,1% durante el mes de diciembre, respecto del mes anterior y disminuyó en 3,3% en relación al año anterior.

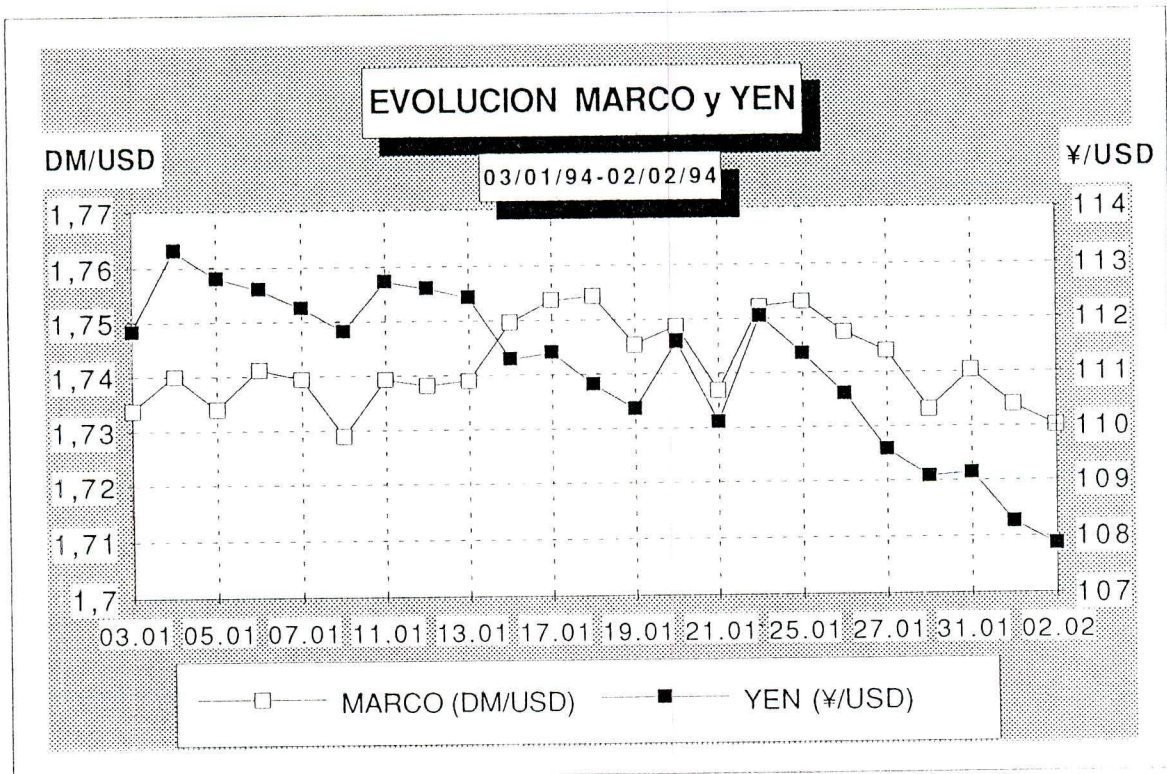
De acuerdo a cifras preliminares, la producción industrial disminuyó en 1,7% durante el mes diciembre respecto del mes anterior y, en 4,2%, respecto de igual mes del año anterior. Para el presente año, se estima que la producción industrial mantendrá su tendencia negativa, pero a una tasa menor a la del año pasado.

El índice de inicio de casas, aumentó 5,9%, durante el año 1993, en tanto el año 1992 lo había hecho en 2,4%.

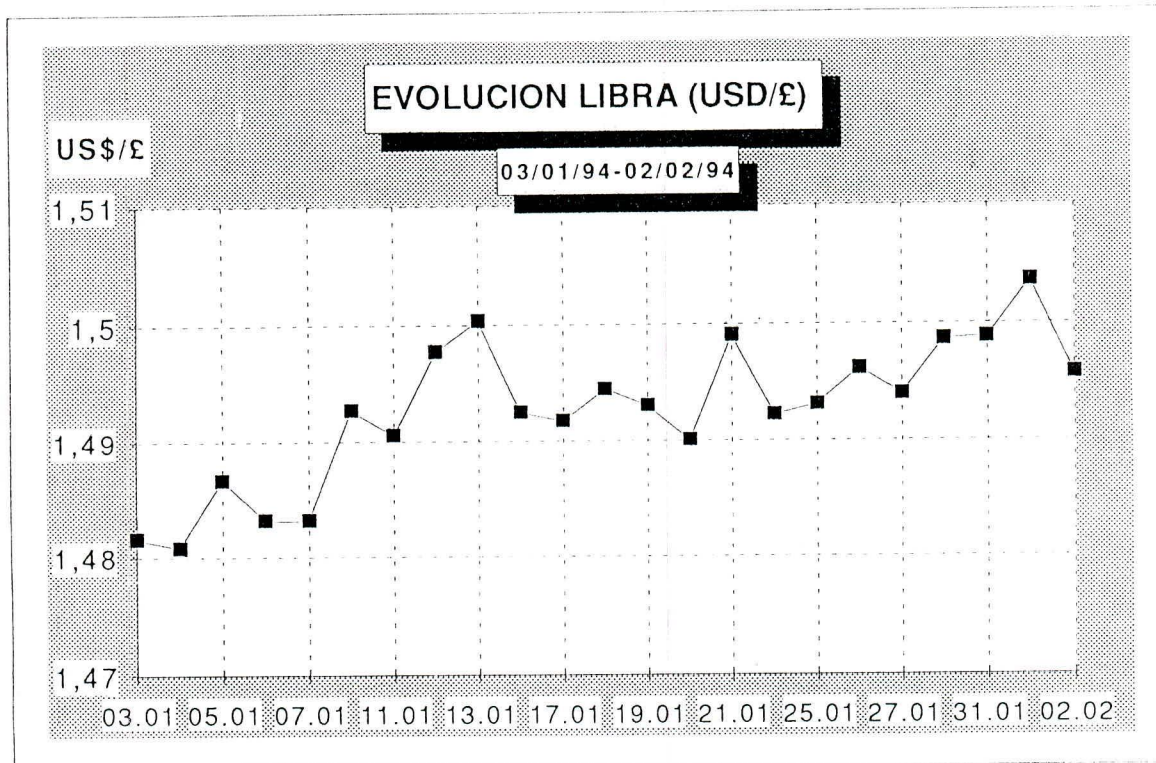
Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son:

- i) Precios al por Mayor: En diciembre, aumentó 0,1% respecto del mes anterior, totalizando una disminución de 3,3% en el año.
- ii) Producción Industrial: En diciembre, disminuyó en 1,7% respecto del mes anterior, acumulando una contracción de 4,2% en 1993.
- iii) Inicio de Casas: Aumentó 5,9% el año pasado.

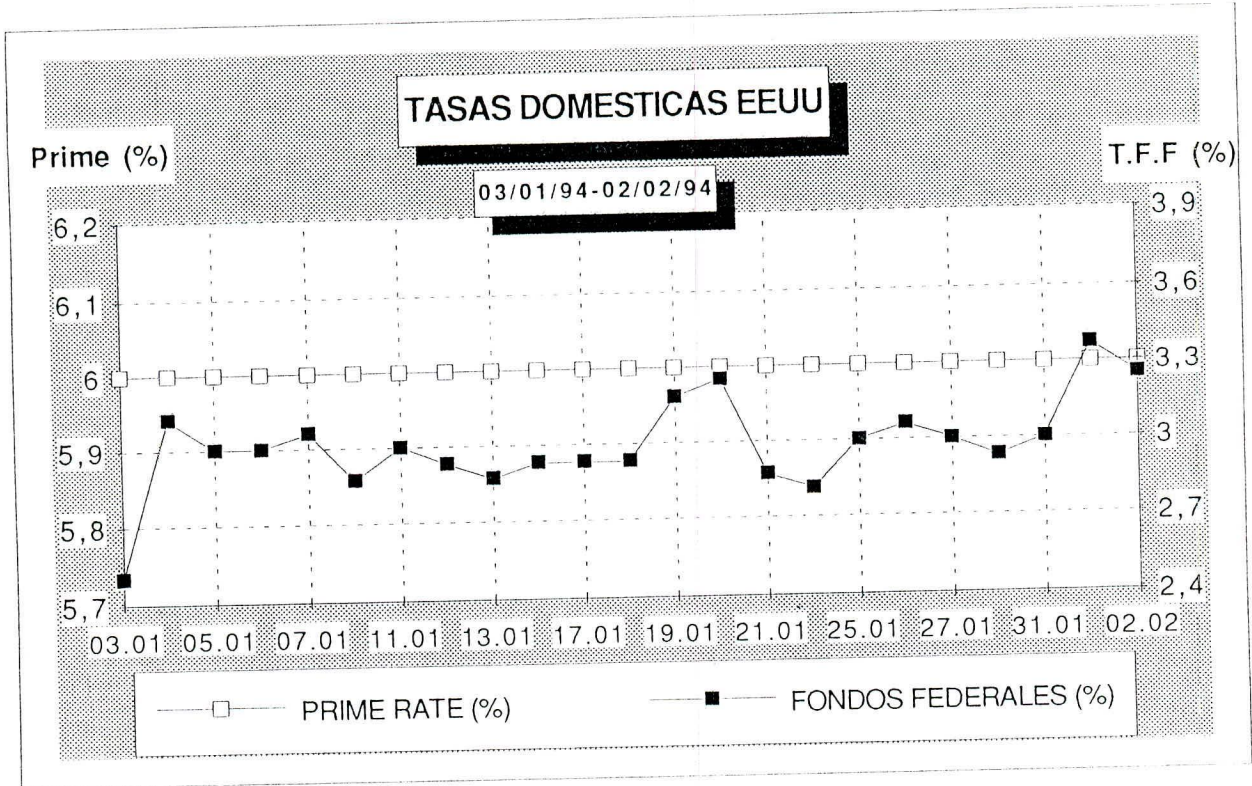
El yen se apreció 2,51% respecto de la libra, en el período comprendido entre el 02 de febrero y el 26 de enero.



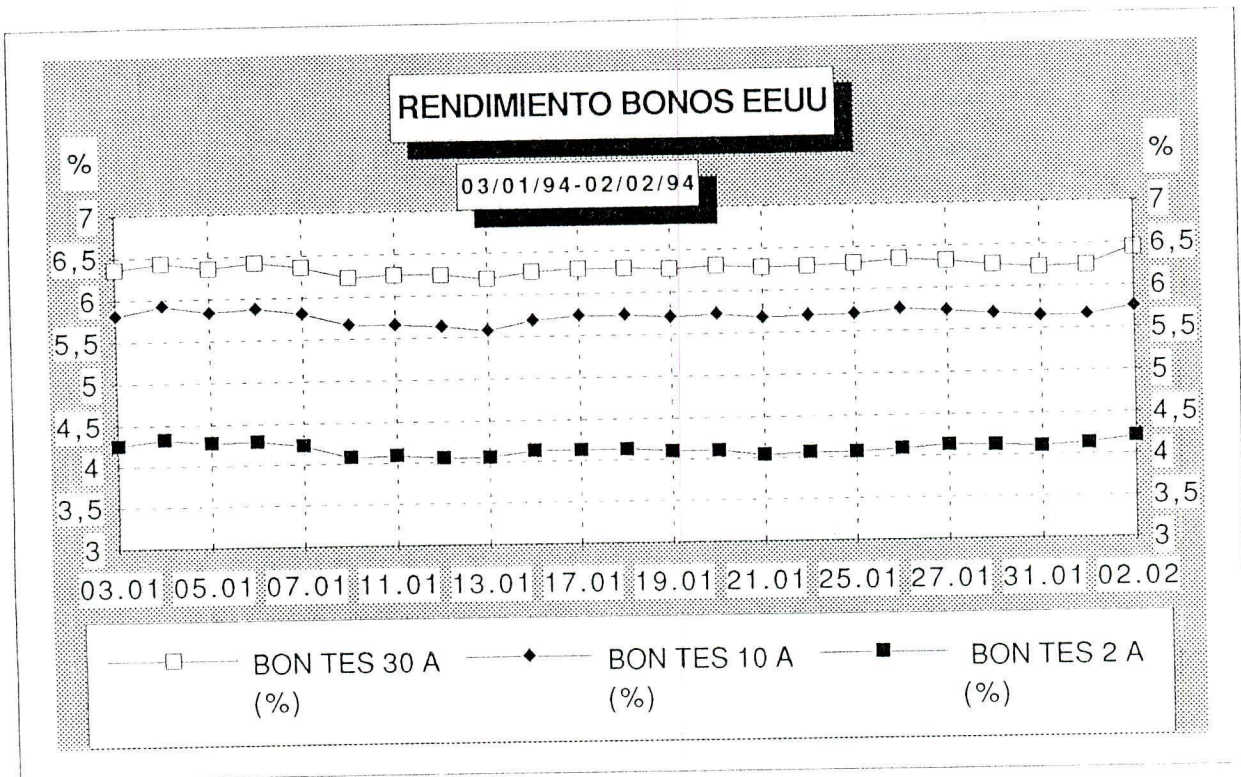
LGH /1



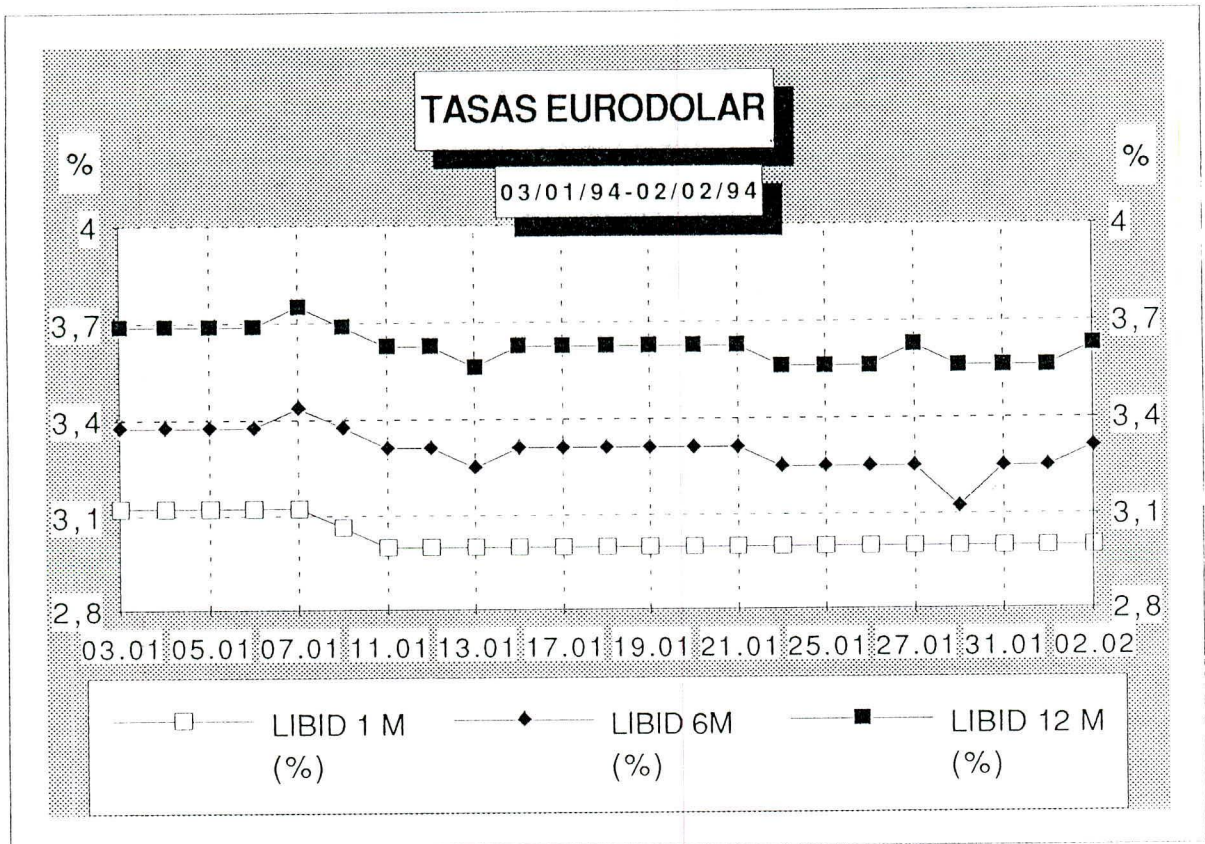
LGH /2



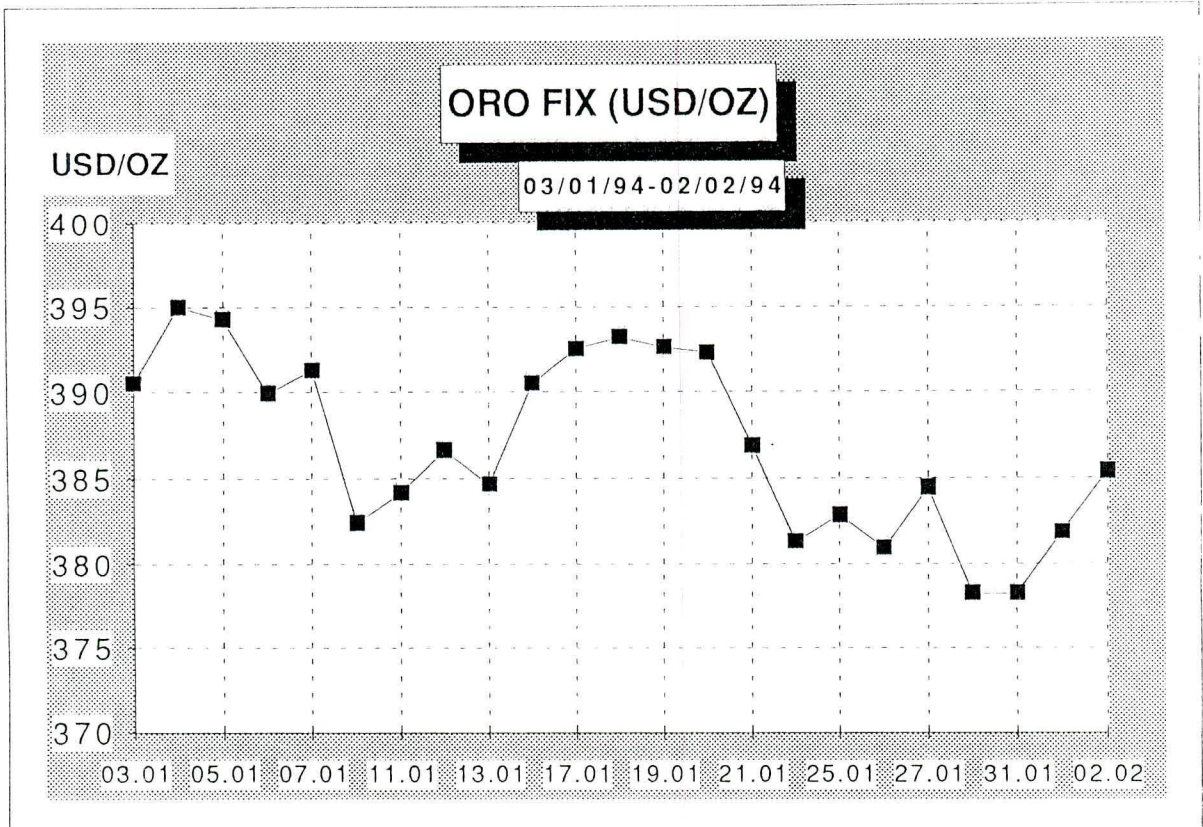
LGH /3



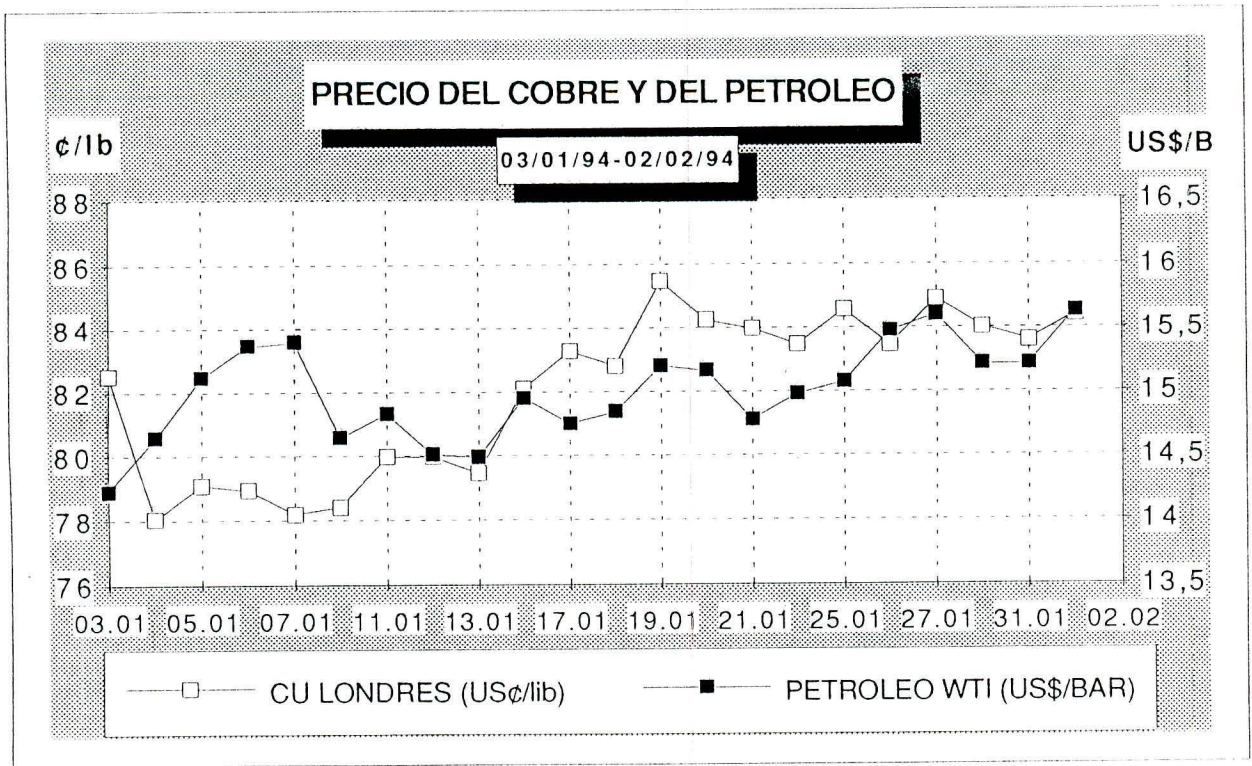
LGH /4



LGH /5



LGH /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	1995
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (20 enero 1994)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	3,2	3,0
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,5	2,9
	ALEMANIA **/	PIBR(%)	4,5	3,6	1,6	-1,9	0,5	2,5
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	2,9	2,1
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,1	1,1	0,1	0,8	2,4
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,2	0,4	0,8
	GRAN BRETAGNA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	1,9	2,7	2,9
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,1	3,7
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	0,5	
		PPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,0	
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (14 enero 1994)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-0,8	2,6	2,8	2,1	2,1
		IPC (%)	5,4	4,4	3,1	2,7	2,3	2,0
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	1,7
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	2,9	2,3
	JAPON	PNBR (%)	5,6	3,4	2,0	-0,2	0,5	2,6
		IPC (%)	3,1	3,4	2,2	1,3	-0,2	0,5
	GRAN BRETAGNA	PIBR (%)	1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0	2,2
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,2	2,0
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,6	-0,5	0,8	2,0
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	1,7	1,5
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (17 enero 1994)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	3,2	3,2
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	3,0	3,2	3,7
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	1,6	-1,9	1,0	1,8
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,0	2,3
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,5	1,5	0,1	0,4	1,6
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,3	1,5	2,0
	GRAN BRETAGNA	PIBR (%)	1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,0	2,5
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,6	2,5
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-0,8	0,7	2,0
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,7	1,9

* / Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Interno Bruto Real (P.I.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 PIBR.

Las cifras de I.P.C. (Índice 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.
 (31 Dic. 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1.48	1.47	1.43	1.40
Alemania D.M./US\$	1.74	1.75	1.80	1.85
Japón ¥/US\$	112.00	115.00	117.00	120.00
Francia Fr.F./US\$	5.90	6.04	6.40	6.35

	Proyección Euro - tasas 90 días *			
	Spot	mar-94	jun-94	sep-94
Dólar	3.31	3.44	3.75	4.06
Libra	5.44	5.36	5.18	5.16
M. Alemán	5.81	5.59	5.14	4.81
Yen	2.25	2.14	2.11	2.13
F. Francés	6.31	5.96	5.43	5.06

	Proyección tipos de cambio*			
	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1.50	1.49	1.48	1.48
M. Alemán DM/US\$	1.73	1.74	1.75	1.76
Yen ¥/US\$	108.25	107.77	107.57	106.52
F. Francés Fr.F./US\$	5.88	5.92	5.96	5.99
F. Suizo FS/US\$	1.45	1.45	1.45	1.45

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

HORIZONTE DE LA ESTIMACION

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (20 Ene. 1994)

TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,40	3,70	3,85
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,75	5,75	5,50
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,80	1,85	1,85
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,40	4,90	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,40	5,30	5,25
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	110,00	110,00	105,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,75	1,50	1,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	2,75	2,65	2,50
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,47	1,46	1,46
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,20	4,90	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,05	5,95	6,00
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	6,12	6,29	6,29
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,60	4,90	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,45	5,35	5,30
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,49	1,54	1,52
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,05	4,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,60	3,45	3,40

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (17 Ene. 1994)

			HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			AL FIN DE 1992	AL FIN DE 1993	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES		3,64	3,12	4,00
	REND. 10 AÑOS		6,78	5,70	6,35
MARCO	(DM/US\$)		1,58	1,74	1,82
	LIBOR 3 MESES		8,88	5,84	3,90
	REND. 10 AÑOS		7,19	5,57	5,80
YEN	(¥/US\$)		123,96	113,00	110
	LIBOR 3 MESES		3,66	2,19	2,75
	REND. 10 AÑOS		4,45	3,22	4,00
LIBRA	(US\$/£)		1,55	1,50	1,37
	LIBOR 3 MESES		7,11	5,50	4,70
	REND. 10 AÑOS		8,23	6,33	6,20
F. FRANC.	(FF/US\$)		5,39	5,91	6,15
	LIBOR 3 MESES		10,01	6,12	4,15
	REND. 10 AÑOS		8,21	5,61	5,85
F. SUIZO	(FS/US\$)		1,42	1,47	1,60
	LIBOR 3 MESES		6,12	3,91	2,70
	REND. 10 AÑOS		5,59	4,32	4,20

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIMESTRES				1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990
	4º	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.			
PIBR (% Tasa Anual)	5,9	2,9	1,9	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,1	-1,2	0,8
Deflactor PIB (%)	1,3	1,6	2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,6	4,1	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-36,3	-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-99,2	-76,8	-104,8
Cuenta Corriente (US% Bill.)		-28,0	-27,2	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-40,0	-3,7	-92,1

	1994												1992	1991	1990		
	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB				ENE	
I.P.C.(Var. Mes, %)			0,2	0,2	0,4	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)			-0,1	0,0	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	1,5	-0,1	5,9
Producción Industrial(var. mensual,%)			0,7	0,9	0,7	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)			0,8	0,4	1,8	0,2	0,7	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	5,1	1,5	2,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)				-10,17	-10,90	-10,62	-10,05	-10,42	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-99,2	-76,8	-101,0
Util. Capac. Industrial Instalada(%)			83,5	83,0	82,4	81,9	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/			6,4	6,5	6,7	6,7	6,8	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)			183	202	162	197	-33	237	44	238	255	26	338	113	108,7	108,8	109,6
Prespto. Fiscal (año fiscal,US\$ Bill)5/			-8,25	-38,38	-45,42	8,3	-23,08	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-290,2	-268,7	-220,5
Indicador Económico Líder(%) 6/			0,7	0,5	0,5	0,2	0,5	0,0	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,3		3,4	3,4	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	4,13	7,44
Nota del Tesoro a 2 Años(%) 7/	4,1		4,2	4,2	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,85	7,25
Bono del Tesoro a 30 Años(%)7/	6,2		6,3	6,3	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	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 periodo.

NOTA: Cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a informe anterior