

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
HGC/jrf 27.09.90

90-9677-6-8

N. 90

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 21 AL 26 DE SEPTIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO

Durante este período se publicaron los siguientes indicadores:

El Presupuesto Fiscal (lunes 24) mostró un déficit de US\$ 52.75 billones luego de un déficit de US\$ 25.93 billones en julio y de US\$ 22.15 billones en agosto '89. Para agosto '90, se espera un déficit del orden de US\$ 42 billones. Los ingresos durante agosto ascendieron a US\$ 78.5 billones y los egresos a US\$ 131.2 billones. Para los primeros once meses del año fiscal '90 (que empezó en octubre '89) los ingresos alcanzan a US\$ 929 billones y los egresos a US\$ 1.170 billones llegando a un déficit acumulado de US\$ 242 billones comparado a un déficit de US\$ 145 billones durante el mismo período del año fiscal 1989.

El Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) del segundo trimestre de 1990 fue nuevamente revisado disminuyendo desde 1.2% a 0.4%, que fue mucho mayor de lo esperado por el mercado. El mercado esperaba la revisión en un rango entre 0.9 y 1.1%.

La revisión estuvo centrada principalmente en las exportaciones netas que disminuyeron en US\$ 5 billones, lo que significó que la demanda real final (P.N.B.R. menos inventarios) se revisara desde -0.2% a -0.7%.

P.N.B.R.
(EN US\$ BILLONES)

	1 9 9 0			
	<u>II. TRIM.</u> SEG. REV.	<u>II. TRIM.</u> PRIM. REV.	<u>I. TRIM.</u>	<u>IV. TRIM. '89</u>
P.N.B. NOMINAL	5443	5452	5375	5289
P.N.B.R.	4155	4163	4151	4133
-Consumo Personal	2679	2679	2677	2670
-Inversión Fija	691	691	703	690
-Compras Gobierno	820	821	808	802
-Export.Netas	-45	-40	-35	-48
-Inventarios	+10	+12	-2	+19

(Variación Porcentual)

Crecimiento Real	0.4	1.2	1.7	0.3
Deflactor Implí- cito	4.7	4.7	4.8	3.8
Ventas Reales Finales	-0.7	-0.2	3.8	0.9

Las Ordenes de Bienes Durables (miércoles 26) durante el mes de agosto disminuyeron un 0.8% luego de haber aumentado un 2.7% en julio y declinado un 3.1% en junio. El mercado esperaba para agosto una caída de un 1.5%. En general este indicador no produce mayor impacto en los mercados porque se caracteriza por su volatilidad.

El Ingreso Personal (miércoles 26) aumentó un 0.3% durante agosto, mientras el Consumo Personal lo hizo en un 0.5% en el mismo mes. Las cifras de los últimos meses fueron revisadas a la baja en el caso del ingreso y al alza en el caso del consumo. Estas revisiones afectaron negativamente la tasa de ahorro, que aparentemente se mantiene en un 4.3% en agosto comparado con un 4.5% en julio, 4.8% en junio y 5.0% en mayo '90.

MERCADOS CAMBIARIOS

El dólar se ha seguido mostrando muy volátil en este período, pasando desde 1.5765 a 1.5645 marcos por dólar, desde 137.60 a 136.80 yenes por dólar y 1.8725 a 1.8720 dólares por libra.

En el caso de la libra, llegó a su punto más débil el lunes 21 a 1.8430 dólares por libra luego de la declaración de Margaret Thatcher indicando que todavía no era el momento para que la libra llegara a ser un miembro con plenos derechos del Sistema Monetario Europeo. Posteriormente, tiende a fortalecerse por el aumento de las tensiones en el Medio Oriente luego de las declaraciones de Irak en que amenazaba con bombardear los pozos de petróleo del Medio Oriente si se veía estrangulado por el bloqueo aéreo que acordó las Naciones Unidas. Esto llevó al precio del petróleo a niveles de US\$ 40 el barril. Otro factor que ayudó a la libra fue la publicación de la cuenta corriente del mes de agosto con un déficit menor del esperado.

El yen llegó a cotizarse a su nivel más alto y bajo el lunes 24. Llegó a niveles de 135.60 yenes por dólar en la mañana luego de las declaraciones del G - 7 que se reunió en Washington, ese fin de semana, en que no se hizo ninguna

declaración en apoyo del dólar lo que lo llevó a debilitarse aun más respecto de las principales monedas de uso internacional. Pero en el día el yen declina a niveles de 137.33 yenes por dólar producto del aumento del precio del petróleo.

Aparte de los factores mencionados anteriormente que influyeron en la evolución del dólar, éste se vio fortalecido el martes 25 por el aumento de las tensiones en el Medio Oriente, que han incrementado las posibilidades de un conflicto bélico. Adicionalmente, las tasas de interés del dólar han aumentado debido a la falta de progreso en las conversaciones acerca del déficit fiscal de Estados Unidos y al incremento de las expectativas inflacionarias. El alza de las tasas de interés se ha producido a pesar de la fuerte revisión a la baja del P.N.B.R. del segundo trimestre. Esto se debió a los comentarios de un Gobernador del Federal Reserve, Wayne Angell, en el sentido que una relajación monetaria, para compensar el impacto del aumento del precio del petróleo, podría ser una medida peligrosa ya que incidiría en un incremento de la inflación. El mercado estima que el Federal no reducirá las tasas de interés en el corto plazo.

Las perspectivas del dólar siguen siendo desfavorables, especialmente por la evolución esperada de la economía de Estados Unidos.

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, ha seguido aumentando pasando de 8 3/16% a 8 5/16% como se ha comentado anteriormente. En todo caso, las expectativas siguen indicando que el Federal relajará su política monetaria en el futuro, aunque aparentemente no será en el corto plazo como se había creído anteriormente.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS DE ESTADOS UNIDOS

Existe en este momento una impresión que la economía de Estados Unidos está entrando en una recesión. Que la crisis del Medio Oriente sólo ha tendido a apresurar este proceso que aparentemente se habría desarrollado igualmente. A diferencia de las crisis económicas que sucedieron a los shock del petróleo de 1973 y 1979, ésta probablemente será menos

severa, debido a que los inventarios en Estados Unidos actualmente están mejor equilibrio, las presiones inflacionarias son menores, las empresas en Estados Unidos están más concientes acerca de los costos y con un grado mayor de eficiencia en el uso de la energía. Según algunos analistas durante el segundo semestre de 1991 se podría estar visualizando una recuperación económica.

En todo caso existen apreciaciones más negativas acerca de este fenómeno, centrado principalmente en el hecho que la economía mundial se veía en la actualidad relativamente débil especialmente por las políticas monetarias restrictivas seguidas en Alemania y Japón, que ha llevado a que ambos países presten menos, aumentando la probabilidad de menores tasas de crecimiento en otras partes del mundo, lo que tendería a producir una mayor recesión.

PRECIO DEL PETROLEO

La impresión general es que hay una probabilidad de 50% que haya guerra en el Oriente Medio. Si esto ocurre, lo más probable es que el precio del petróleo podrá llegar a un rango entre US\$ 50 a 60 el barril. En caso que la situación tienda a normalizarse, el precio del petróleo tendería a estatbilizarse en el rango de 25 a 30 dólares.

DEFICIT FISCAL

El plazo máximo para llegar a un acuerdo entre el Congreso y la Presidencia de los Estados Unidos respecto al presupuesto fiscal vence el 1 de octubre. El Presidente ha planteado que vetaría cualquier planteamiento para postergar esta fecha. En caso de no llegar a un acuerdo implicaría que se producirían reducciones automáticas de gastos por un monto de US\$ 105 billones aproximadamente para llevar el déficit al objetivo propuesto de US\$ 64 billones por la Ley Gramm - Rudman.

Aparentemente el principal desacuerdo sería la insistencia del Presidente Bush de incluir en el paquete de medidas una disminución en el impuesto a las ganancias de capital.

En general existía un acuerdo entre los negociadores que los gastos en programas de seguridad social son muy altos, que los gastos en defensa pueden ser disminuídos y los impuestos incrementados (entre ellos, el impuesto a la bencina dado que incentivaría su uso más eficaz).

PROYECCIONES DE INDICADORES
ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	<u>1/</u> <u>KIDDER</u>			<u>2/</u> <u>MERRILL</u>	
	<u>89</u>	<u>90</u>	<u>91</u>	<u>90</u>	<u>91</u>
P.N. Bruto Real (%)	2.5	1.2	1.1	1.1	1.1
Deflactor P.N.B. (%)	4.1	4.6	5.0	4.5	4.6
Producción Industrial (%)*	2.6	1.1	1.2	1.1	1.3
Tasa de Desempleo (%)	5.3	5.4	6.0	5.5	6.0
I.P.C. (%)*	4.8	5.4	5.1	5.5	5.2
Prime Rate (%)*	10.9			9.9	9.6
Tasa Eurodólar 3 meses (%)*	9.2			8.1	7.7
Tasa Fondos Federales (%)*	9.2	8.0	7.4	8.1	7.6
Bonos del Gobierno 10 años (%)*	8.5	8.5	8.3	8.6	8.4

1/ Fuente: Economic Outlook and Chartbook, Kidder Peabody,
septiembre 1990.

2/ Fuente: Forecast Addendum, Merrill Lynch, 4 septiembre 1990.

* Promedio.

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.M.B.R. (% Tasa Anualizada)		0.4	1.7	0.3		2.5	4.5
Deflactor P.M.B.		4.7	4.8	3.2		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			131.6	129.4	129.9	129.2	128.9	
Var.Mensual (%)			0.9	0.4	0.5	0.2	0.2	
Var.Anual (%)			5.6	4.7	4.4	4.7	4.7	4.6
I.P.P.			119.2	117.8	117.9	117.7	117.0	
Var.Mensual (%)			1.3	-0.1	0.2	0.3	-0.3	
Var.Anual (%)			5.1	3.4	2.1	3.1	3.5	4.9
Prod. Industrial			109.8	110.0	110.0	109.4	108.8	
Var. Mensual (%)			-0.2	0.0	0.5	0.6	-0.2	
Var. Anual (%)			1.2	1.9	1.3	1.3	0.1	1.1
Bal. Comercial (US\$ bill.)				-9.3	-5.3	-7.7	-7.3	-109.4
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)			83.1	83.5	83.6	83.3	83.0	83.2*
Desempleo (%)			5.6	5.5	5.2	5.3	5.4	5.3*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)			-52.8	-25.9	-11.2	-42.6	41.8	-152.0**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
AMO/jrf 27.09.90

PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA
(AL 27 DE SEPTIEMBRE DE 1990)

1.- SECTOR EXTERNO

- TIPO DE CAMBIO:

El marco se apreció levemente frente al dólar. La tasa DM/US\$ permanecerá probablemente en el rango 1.5550 - 1.5850.

El marco debería en el mediano plazo depreciarse frente al dólar, no obstante, debido a los costos de la unidad alemana y la unión monetaria y económica europea.

- BIENES DE IMPORTACION:

Su precio aumentó en un 1.6% en agosto respecto de julio. Esto supera todas las previsiones, que se situaban entre un 0.7 y un 1.2% de aumento.

2.- SECTOR DOMESTICO

INDICADORES DE PRECIOS

- PRECIOS AL CONSUMIDOR:

El incremento que se espera para septiembre oscila entre un 0.3% y un 0.7% respecto del mes anterior (entre un 3% y un 3.3% respecto de los últimos 12 meses).

SECTOR FINANCIERO

- CANTIDAD DE DINERO:

M3 aumentó un 4.5% en agosto en términos anuales y se inscribió en las metas del Bundesbank (4 a 6%). En julio la cifra respectiva fue 3.8%.

- TASAS DE INTERES:

La libid en marcos ha aumentado ligeramente respecto de las semanas anteriores y se sitúa ahora en el rango 8 3/16 (1 mes) a 8 15/16 (12 meses).

VALORES

Continúa la caída. Hoy el índice DAX alcanzaba un valor de 1.354,08 (el 20/09 este valor era 1.457,51).

BANCO CENTRAL

El Presidente del Bundesbank indicó que la política de este banco permanecerá restrictiva.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1990 ----->			SEPT. 27	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC. 1989 & SEPTIEMB. 27
	1989	AGOS. 31	SEPT. 27		
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,57	1,56	8,24
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Lb)	1,79	1,60	1,92	1,87	14,38
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,25	5,24	9,66
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,30	1,30	16,13
I.1.5. YEN	125,30	143,65	145,50	136,80	4,77
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,76	1,76	7,85
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,38	1,39	4,90
I.1.8. DRD (US\$ x DNZA) 3/	410,15	401,00	389,75	402,70	0,42

II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,03	8,22	-1,03
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	8,19	8,50	0,25
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,75	8,81	0,37
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,88	14,88	-0,18
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,44	10,56	-0,88
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,69	8,50	-0,38
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,75	8,81	0,06
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,50	8,56	1,62

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				
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
31-jul	313,98	111,09	298,48	100,64
31-ago	318,82	112,80	304,46	102,66
26-sep	323,17	114,34	307,35	103,63

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

-en millones de dólares-

Dpto. Estudios
RQA24-sep-90
9:12:04

V A R I A C I O N E S

	dic-89	jul-90	ago-90	21-sep-90	dic-89 jul-90	dic-89 ago-90	dic-89 21-sep-90	ago-90 21-sep-90
TENENCIAS	2.948,1	4.148,7	4.372,5	4.392,0	1.200,6	1.424,4	1.443,9	19,5
1.-ORO (Onzas Troy)	592 (1.751,8)	581,9 (1.766,2)	574,8 (1.766,2)	588,5 (1.766,2)	-10,1 (14,4)	-17,2 (14,4)	-3,5 (14,4)	13,7 (0,0)
2.-DEG	24,3	4,7	3,1	3,1	-19,6	-21,2	-21,2	0,0
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	4.849,8	5.149,7	5.013,8	1.245,6	1.545,5	1.409,6	-135,9
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	-84,3	-157,4	-34,6	-79,6	-152,7	-29,9	122,8
-SALDO CONV.CRED.RECIIPROC	-(4,7)	-(84,3)	-(157,4)	-(34,6)	-(79,6)	-(152,7)	-(29,9)	(122,8)
-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	-1.203,4	-1.197,7	-1.178,8	64,3	70,0	88,9	18,9
ACTIVOS INTERNACIONAL	4.215,8	5.352,1	5.570,2	5.570,8	1.136,3	1.354,4	1.355,0	0,6
RIN-PROGR MONETARIO*	2.446,7	3.667,3	3.866,4	3.868,2	1.220,6	1.419,7	1.421,5	1,8

RIN PROGR. MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89 : 2445,2

* EQUIVALEN A LAS TENENCIAS MENOS LOS PASIVOS DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL (A MENOS DE UN AÑO), CON PARIDADES ENTRE DIVISAS CORRESPONDIENTES A DICIEMBRE DEL AÑO ANTERIOR, EXCEPTO EL ORO QUE ESTA VALORADO A 42,22 CTVS. LA ONZA.

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	1989					1990					Flujos del mes al 21-sep-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		0,1	0,0
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-14,6		-3,5	13,7
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1		-4,3	0,0
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	14,7		7,9	-13,7
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	1,8		-22,4	0,0
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5		-21,3	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	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7		-1,2	0,0
3.-POSICION RESERVAS F	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
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	585,5	553,9		1318,4	-137,8
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	643,4		1409,6	-135,9
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-89,5		-91,2	-1,9
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-24,8		-29,9	122,8
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-24,8		-29,9	122,8
Contrap./Revalorizaci	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	57,5		157,9	19,0
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-6,8		88,9	18,9
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	64,3		69,0	0,1
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	588,4		1424,1	4,0
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	599,7		1443,9	19,5
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1		-4,3	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	-11,2		-15,5	-15,5
MEMORANDUM											
Variac. Res. Bza. Pag.Me	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	589,3		1429,3	6,1
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	571,5		1421,4	1,7

(*) Variaciones al: 21-sep-90

D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.23</u>	<u>Dic.89 Ago.90</u>	<u>Jul.90 Ago.90</u>	<u>Dic.89 Sep.23</u>	<u>Ago.90 Sep.23</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>52.3</u>	<u>53.8</u>	<u>54.5</u>	<u>3.1</u>	<u>1.5</u>	<u>3.8</u>	<u>0.7</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	22.3	24.2	24.2	4.2	1.9	4.2	-
-Oro	30.7	30.0	29.6	30.3	-1.1	-0.4	-0.4	0.7
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2329.6</u>	<u>2325.3</u>	<u>2299.9</u>	<u>-275.2</u>	<u>-4.3</u>	<u>-300.6</u>	<u>-25.4</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>1.0</u>	<u>2.1</u>	<u>0.1</u>	<u>-3.1</u>	<u>1.1</u>	<u>-5.1</u>	<u>-2.0</u>
-Créditos	5.2	1.0	2.1	0.1	-3.1	1.1	-5.1	-2.0
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2328.6</u>	<u>2323.2</u>	<u>2299.8</u>	<u>-272.1</u>	<u>-5.4</u>	<u>-295.5</u>	<u>-23.4</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	149.6	150.7	150.7	-9.1	1.1	-9.1	-
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	197.7	195.2	194.0	-13.7	-2.5	-14.9	-1.2
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	-	-	-0.6	-	-0.6	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	332.9	320.3	320.3	-56.6	-12.6	-56.6	-
-Otros Créditos	1849.1	1648.4	1657.0	1634.8	-192.1	8.6	-214.3	-22.2

27-9-90

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

	DIC.89	JUL.90	* AGO.90	* SEP. 23	VARIACIONES			
					DIC.89 JUL.90	DIC.89 AGO.90	DIC.89 SEP. 23	AGO.90 SEP. 23
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.450,5	-1.470,9	-1.417,5	-181,1	-201,5	-148,1	53,4
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.378,0	-1.385,3	-1.338,5	-221,3	-228,6	-181,8	46,8
A. Activos	324,6	368,4	353,4	343,6	43,8	28,8	19,0	-9,8
-Oro	50,7	47,7	48,0	49,2	-3,0	-2,7	-1,5	1,2
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	320,7	305,4	294,4	46,8	31,5	20,5	-11,0
B. Pasivos	1.481,3	1.746,4	1.738,7	1.682,0	265,1	257,4	200,7	-56,7
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.735,6	1.728,0	1.670,2	278,0	270,4	212,6	-57,8
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	10,8	10,7	11,8	-12,9	-13,0	-11,9	1,1
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-72,5	-85,6	-79,0	40,2	27,1	33,7	6,6
A. Activos 1/	7,4	10,5	6,0	8,7	3,1	-1,4	1,3	2,7
-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	10,4	5,9	8,6	3,1	-1,4	1,3	2,7
B. Pasivos 1/	120,1	83,0	91,6	87,8	-37,1	-28,5	-32,4	-3,9
-Créd. del Exterior	120,1	83,0	91,6	87,8	-37,1	-28,5	-32,4	-3,9
-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.

27-9-90

Hoja 6

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

	DIC.89	JUL.90	* AGO.90	* SEP. 23	VARIACIONES			
					DIC.89 JUL.90	DIC.89 AGO.90	DIC.89 SEP. 23	AGO.90 SEP. 23
OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/	46,3	28,0	31,0	30,0	-18,3	-15,3	-16,3	-1,0
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0
-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>	11,0	8,1	8,1	8,1	-2,9	-2,9	-2,9	0,0
-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>	30,0	14,6	17,6	16,6	-15,4	-12,4	-13,4	-1,0
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	7,4	6,4	0,0	3,0	2,0	-1,0
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,2	10,2	-15,4	-15,4	-15,4	0,0
<u>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</u>	1.729,5	1.378,8	1.384,3	1.320,8	-350,7	-345,2	-408,7	-63,5
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	261,8	250,0	243,3	-224,4	-236,2	-242,9	-6,7
-Bco. Chile	553,2	436,6	432,3	376,9	-116,6	-120,9	-176,3	-55,4
-Bco. del Estado 1/	690,1	680,4	702,0	700,6	-9,7	11,9	10,5	-1,4

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

CIRCULACION INTERNA

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

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.90	AGO.90	SEP.23
INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS									
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	277,9
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	566,1	510,3	279,4
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	326,3	302,8	163,6
- Exportaciones Anticipo Comprador	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3	113,1	115,1	65,2
- Exportaciones Crédito Interno	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	126,7	92,4	50,6
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	103,2	103,4	57,7
4. Compras a Bcos., Casas de Cambios y	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	1.267,7	1.384,6	684,7
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	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	1.299,7
EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS									
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-185,3
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-507,9	-519,1	-286,4
- Coberturas S.R.F. Importaciones	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-483,4	-493,3	-277,5
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-24,5	-25,8	-8,9
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-103,3	-103,3	-57,6
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambios y Ar	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-1.268,5	-1.385,4	-684,6
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-156,5	-132,4	-54,2
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	-1.268,2
TOTAL NETO	-25,1	4,6	-9,9	20,3	-0,7	19,5	-17,9	10,9	31,5
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	139,5	144,1	85,6
- Operaciones con Banco Central	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-156,5	-132,4	-54,2
- Traspasos, Op. Interbanc. y Arbitraj	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	-0,8	-0,8	0,1

CIRCULACION INTERNA

A N E X O

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.90	AGO.90	SEP.23
INGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	277,9
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8	224,8	136,4	106,2
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	25,1	37,1	15,1
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0	23,3	41,8	0,4
- Créditos Externos para Exportadores	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	47,1	32,8	20,3
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	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
- Recompras Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	83,2	61,7	74,3
- Ventas de Codelco al Sector Bancario	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	26,1	46,5	7,3
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	2,8	2,3	1,6
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	7,1	5,5	5,7
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	9,7	5,2	1,7
- Ingresos por Operac. de Merc. a Futuro	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	4,6	6,9	7,8
- Comisiones por Actividades de Com. Ex	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	4,0	4,3	2,2
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	122,0	44,5	35,3
(Transacciones Varias - No Codelco)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	33,4	32,5	21,3
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	88,6	12,1	14,0
EGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	0,0
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-112,6	-81,2	-185,3
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0	0,0	-43,9
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-34,8	-12,9	0,0
- Créditos Externos para Exportadores	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-9,7	-6,9	-33,2
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-44,0	-23,7	-4,1
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-8,7	-15,6	-26,2
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-212,3	-57,3	-16,0
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-10,0	-10,1	-25,9
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-11,9	-13,9	-6,5
- Remuneraciones en M/E para extranjero	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0	-7,7
- Gastos de corresponsal por oper. de cor	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,8	0,0
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-12,6	-10,0	-0,9
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-3,1	-0,8	-8,0
- Remesas por Operac. de Merc. a Futuro	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-1,7	-3,2	-0,6
- Adquisición de merc. p/almacenes part.	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,8	-2,6	-6,1
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-5,6	-8,8	-0,1
- Regalias y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-2,2	-1,5	-3,1
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-26,9	-22,1	-0,8

D1-22

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.15</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	1008	1378	2094	296
Crédito e Inversiones	-2660	742	5928	139	5073
Internacional	170	94	353	1490	1256
Sudamericano	2346	1688	1322	125	316
De A.Edwards	-5158	9661	1248	756	16.418
Chile	17.537	1632	1151	574	1637
Continental	210	83	31	15	63
Osorno y La Unión	3912	522	202	18	267
O'Higgins	-177	1384	614	192	350
De Santiago	-3114	335	2904	5805	15.639
Santander	-2315	12168	875	18.406	7091
Del Pacífico	-604	834	761	319	535
BICE	892	267	2116	16	2020
NMB Bank Chile	675	2998	3021	60	2013
Security Pacific	358	2013	1241	881	3497
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>35.429</u>	<u>23.145</u>	<u>30.890</u>	<u>56.471</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>2081</u>	<u>453</u>	<u>336</u>	<u>1975</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	599	250	319	486
Chicago Continental Bank	72	176	17	161	15
Do Brasil	376	3277	3019	3135	2959
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	169	175	467	613
Citibank	3029	5128	285	5503	4869
Real S.A.	430	1306	1215	828	1411
Do Estado Sao Paulo	275	32	60	55	2
Of America	406	33	531	37	943
Exterior S.A.	328	2122	2964	82	33
Republic National Bank	1624	214	1763	2368	3289
First Nat.Bank of Boston	871	126	86	897	144
Sudameris	1122	1397	2243	1568	1851
Chase Manhattan	353	927	315	324	224
American Express	5	2965	2068	223	137
Centrobanco	332	2078	2042	2221	2397
Hong-Kong & Sh.	924	2334	2334	2513	2391
Manufacturers Hanover	348	511	39	1018	898
ABN-Tanner Bank	-	27	25	635	2109
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>23.421</u>	<u>19.431</u>	<u>22.354</u>	<u>24.771</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	148	90	635	2230
Del Desarrollo	86	166	353	655	1682
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>314</u>	<u>443</u>	<u>1290</u>	<u>3912</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1022</u>	<u>1095</u>	<u>1431</u>	<u>1382</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>62.267</u>	<u>44.567</u>	<u>56.301</u>	<u>88.511</u>