

**ARCHIVO**  
**BANCO CENTRAL DE CHILE**

REPUBLICA DE CHILE  
PRESIDENCIA  
REGISTRO Y ARCHIVO  
NR. **93/26233**  
A: **27 DIC 93**

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.P.P.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

**INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL**

**Nº 257**

**16 al 22 de Diciembre de 1993**

## RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

**I. PANORAMA GENERAL:** La Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE), ha estimado un crecimiento promedio de las economías de los países miembros (24) de 2,1% en 1994 y de 2,7% en 1995. Para los países de América Latina vaticinó que el Producto Interno Bruto (PIB) experimentará un crecimiento de 3,5% en 1994 y de 3,7% en 1995.

En el caso de los países miembros de la OCDE, se aprecia algún desmejoramiento en la tasa de desempleo, que se elevará a 8,5% en el año próximo en relación al 8,2% existente en el presente año. La falta de reformas serias en el mercado del trabajo dificulta la disminución del desempleo. Esto, ha llevado a la OCDE a instar a sus países miembros a idear y poner en vigor reformas estructurales al mercado del trabajo, dado que por sí solo el crecimiento económico no es suficiente para reducir los niveles de desempleo.

Respecto de la inflación se pronostica que tenderá a disminuir hacia 1995, para situarse en 3,1% desde su nivel actual de 3,3%. Esta favorable situación se estima que contribuirá a aumentar las inversiones productivas y a generar empleos.

En lo referente a las políticas futuras, los crecientes déficit presupuestarios en la mayoría de los países miembros, hacen necesario orientaciones de política que disminuyan el gasto, lo que otorga a la política monetaria un rol destacado en el afianzamiento de la recuperación económica.

**II. ESTADOS UNIDOS:** El déficit de la balanza comercial de octubre 93, se redujo 1,5% en relación a septiembre 93, alcanzando a US\$ 10,46 billones.

Las exportaciones estadounidenses ascendieron a US\$ 40,11 billones y las importaciones llegaron a US\$ 50,57 billones, lo que representa un aumento de 3,2% y 2,1% respectivamente.

El déficit comercial con Japón, en octubre 93 alcanzó a US\$ 6,09 billones, el mayor desequilibrio en los últimos diez años, en septiembre 93 el déficit fue US\$ 5,33 billones.

La reducción en el déficit comercial se explica principalmente por el incremento observado en las exportaciones de aviones civiles, automóviles y repuestos, equipos de telecomunicaciones, semiconductores y equipo industrial. Entre las importaciones se destacan los equipos y accesorios para computadores y petróleo.

El PIB del tercer trimestre, en su revisión final, experimentó un crecimiento de 2,9% anual, que se compara favorablemente con 2,7% informado previamente. El incremento en el stock de las empresas explica principalmente el mayor aumento de este indicador.

El inicio de viviendas se incrementó en noviembre 93 en 3,9%, alcanzando en términos anuales a 1,432 millones de unidades nuevas. El mercado esperaba un nivel de 1,4 millones. Junto con constituir el cuarto mes consecutivo de ascenso de este indicador, su ritmo mensual de crecimiento es el más alto en los últimos tres años. En octubre 93 el incremento de inicio de viviendas fue 0,5%, llegando a un nivel acumulado anual de 1,378 millones de unidades nuevas.

Además, los permisos de construcción han aumentado fuertemente (4,8% en noviembre 93), lo que junto con reforzar el crecimiento del inicio de viviendas, permite anticipar que continuará en los próximos meses la fortaleza en la actividad de la construcción.

Las bajas tasas de interés, que ha incidido en menores costos de los créditos hipotecarios y, el crecimiento de la economía, han alentado el interés en la adquisición de viviendas nuevas. Las bajas tasas de interés han proporcionado un sólido desarrollo en el sector de la vivienda, beneficiando no tan solo a las viviendas nuevas sino también, a las ventas de viviendas construidas con anterioridad.

Las órdenes de bienes durables de noviembre 93 aumentaron 2,0%, la cuarta alza consecutiva y, que se vincula con incrementos de 2,6% y 1,1% en octubre y septiembre 93. El mercado esperaba un alza de 1,5%.

El ingreso personal de noviembre 93 experimentó un incremento de 0,6%, que excedió al 0,5% estimado por el mercado. Además, el consumo

personal de noviembre 93 creció 0,4%, que constituye el octavo aumento consecutivo. El mercado esperaba un alza de 0,5%.

Los indicadores citados, reafirman las perspectivas de crecimiento de la economía estadounidense para el cuarto trimestre 93, que excedería el 3,0% según las autoridades económicas y que según economistas independientes ascendería al 4,5%.

La Tesorería ha manifestado que la inflación se mantiene bajo control, estimando que alcance a 3,0% en 1993 y un nivel similar en 1994, con un crecimiento probable del Producto Interno Bruto (PIB) algo inferior al 3,0% en 1993 y de aproximadamente 3,0% en 1994. En este sentido, las presiones inflacionarias que se desarrollen conjuntamente con la actual recuperación son débiles en un ambiente de moderación en el crecimiento, lo que permite establecer que se considera poco probable aumentos en las tasas de interés, al menos en los siguientes tres meses.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Balanza Comercial, de octubre 93, experimentó un déficit de US\$ 10,46 billones que se compara favorablemente con un déficit de US\$ 10,62 billones en septiembre 93; ii) Inicio de Viviendas, en noviembre 93, aumentó 3,9% que se relaciona con un alza de 0,5% en octubre 93; iii) Presupuesto Federal, en noviembre 93 alcanzó un déficit de US\$ 38,38 billones que se compara con un déficit de US\$ 45,3 billones en octubre 93. En los primeros dos meses del año fiscal 93 - 94, que termina el 30 de septiembre de 1994, el déficit ha aumentado en US\$ 83,8 billones que se se compara con un déficit de US\$ 81,52 billones en igual período del año fiscal 92 - 93; iv) Producto Interno Bruto, del tercer trimestre 93, revisión final, alcanzó un incremento de 2,9%, el crecimiento anterior era 2,7%, el mercado esperaba un alza revisada final de 2,6%; v) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 18 de diciembre alcanzaron 332 mil solicitudes, que se compara con 328 mil en la semana inmediatamente anterior; vi) Ordenes de Bienes Durables, de noviembre 93 aumentaron 2,0%. El mercado esperaba un incremento de 1,5%; vii) Ingreso Personal, de noviembre 93, experimentó un alza de 0,6%, que excedió al 0,5% pronosticado por el mercado y viii) Consumo Personal, de noviembre 93, aumentó 0,4% y, corresponde al octavo incremento consecutivo. El mercado esperaba un alza de 0,5%.

El dólar se depreció 0,2% respecto de la libra; 0,63% en relación al DM y 0,96% respecto del Fr.Fr. Se apreció 1,60% en relación al yen.

**III. ALEMANIA:** El Bundesbank mantuvo sin modificar sus tasas de interés oficiales (tasa de Descuento 5,75%, tasa Lombard 6,75%), fijando para 1994 un objetivo de crecimiento monetario (M3) más estrecho (4,0% - 6,0%).

El aumento de 7,5% experimentado por la oferta monetaria en noviembre pasado, disminuyó fuertemente la probabilidad de que el Bundesbank alcance a fines de 1993 un crecimiento de M3 que se sitúe en el rango de variación que se fijó para el presente año (4,5% - 6,5%).

El incremento de M3, que incluye al circulante, cuentas de ahorro, depósitos a la vista y depósitos a plazo a menos de cuatro años, se debió principalmente al aumento que experimentó M1 que incluye el circulante y los depósitos a la vista, que alcanzó el 14,6% en noviembre 93. La fuerte expansión de M1 ha sido evidente desde julio 93, reflejando el más bajo costo de oportunidad de mantener activos líquidos.

A pesar del crecimiento monetario aún más estrecho fijado por el Bundesbank para 1994, se estima probable que continúe con una política monetaria gradualmente expansiva, en que manteniendo el objetivo de reducir la inflación, se continúe buscando y evaluando espacios que permitan disminuir las tasas de interés.

Aún más, en el evento de que M3 excediera el rango superior fijado para 1994, es posible que se mantenga una política de disminuciones graduales de las tasas de interés. En los últimos dos años M3 ha sido un indicador poco confiable del crecimiento y de las expectativas de inflación. En este sentido, a pesar de los resultados poco satisfactorios de M3 en los últimos dieciocho meses, el Bundesbank ha bajado las tasas de interés de corto plazo en 375 puntos básicos, como una respuesta a la debilidad de la economía y, a las declinantes expectativas de inflación (para 1993 en el Oeste se estima del orden de 3,6%). La restricción fiscal y la desaceleración en el crecimiento salarial, proporcionarán mayor espacio para nuevas expansiones monetarias en 1994.

Analistas internacionales pronostican que las tasas de interés de corto plazo bajen aproximadamente 200 puntos básicos antes de fines de 1994.

El Parlamento aprobó el proyecto de presupuesto del Gobierno Federal, cuya aplicación en 1994 significará un ahorro del gobierno de DM 18,5 billones. El programa de saneamiento fiscal de 1994, considera además, un incremento de los ingresos tributarios al petróleo y mayores rebajas al sistema de seguridad social, que en conjunto ascenderían a DM 62 billones en 1994, casi 2,0% del

PIB, significando que la política fiscal actuará como el principal elemento de restricción y manejo moderado del gasto.

Uno de los próximos indicadores a publicarse son los precios de las importaciones y exportaciones, de noviembre 93. Se estima un aumento de los primeros en 0,3%, debido a la debilidad del marco respecto del dólar y del franco francés. En relación a los precios de las exportaciones, se estima una variación nula (0,0%) en noviembre 93.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Oferta Monetaria, experimentó un alza de 7,5% anual en noviembre 93, que se relaciona con un incremento de 6,9% anual en octubre 93; ii) Ordenes de Producción en el Este, de octubre 93 cayeron 2,5% acumulado en doce meses (octubre 93 - octubre 92) experimentó un alza de 19,2% que se compara con un aumento de 23,9% en septiembre 93 y, con un acumulado en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92) que alcanzó 19,7%; iii) Índice de precios al Consumidor, de diciembre 93 del Estado de Bavaria, experimentó un alza de 0,2% y, acumulado en doce meses (diciembre 93 - diciembre 92) alcanzó a 3,4%; iv) Índice de precios al Consumidor, de diciembre 93 del Estado de Hesse, aumentó 0,1% y acumulado en doce meses ascendió a 3,8%; v) Cuenta Corriente, de octubre 93 presentó un déficit de DM 3,5 billones que se relaciona con un déficit de DM 2,6 billones en septiembre 93 y vi) Balanza Comercial, de octubre 93, alcanzó un excedente de DM 9,3 billones que se compara con un superávit de DM 5,7 billones en septiembre 93.

El DM se apreció 0,42% en relación a la libra y 2,2% respecto del yen. Se depreció 0,33% en relación al Fr.Fr.

**IV. JAPON:** El índice compuesto de los principales indicadores económicos de octubre 93 alcanzó a 30,0% (en una escala de 1 a 100), acentuando la tendencia a la baja de la economía. Este índice diseñado para predecir el comportamiento de la economía en los últimos seis meses disminuyó en relación al 33,3% de septiembre 93.

Este indicador alcanzó por segundo mes consecutivo un nivel inferior a 50,0%, lo que significa una economía con claras perspectivas de disminución de su crecimiento en el año fiscal 93 - 94.

La visión anterior se reafirma con la evolución mostrada por el índice de la actual situación económica, que en octubre 93 ascendió a sólo 20,0% en

relación a 65,0% en septiembre 93, mostrando un fuerte deterioro de la situación vigente de la economía en los meses recientes.

Se considera muy probable que el índice de la actual situación económica de noviembre 93, se mantenga por debajo de 50,0%, debido a la caída de 5,5% experimentada por la producción industrial de octubre 93 para la cual se proyecta una nueva declinación en noviembre 93.

La oferta monetaria (M2+CD's) experimentó un aumento de 1,5% anual (noviembre 93 - noviembre 92), inferior a la tasa de crecimiento anual de 1,8% observada en octubre 93. En los últimos seis meses M2+CD's no ha mostrado crecimiento y, más aún ha disminuido en los meses más recientes.

La debilidad que se observa en el comportamiento de la oferta monetaria, se atribuye a la disminución de los gastos del gobierno y, a la baja en las colocaciones de los bancos comerciales, como consecuencia de una deprimida demanda por parte de las instituciones no financieras.

La disminución en el crecimiento de la oferta monetaria, un índice compuesto de los principales indicadores económicos en persistente declinación y, una caída en la producción industrial, son el reflejo de una economía en recesión, que a la fecha no da señales que permitan visualizar una pronta recuperación.

De los próximos indicadores a publicarse, cabe citar las ventas al por menor de noviembre 93, que se estima disminuirán 3,4%, siguiendo la tendencia decreciente de meses anteriores y, el desempleo de noviembre 93 que se pronostica alcance una tasa de 2,8%.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Producción Industrial, revisada, de octubre 93 disminuyó 5,5% que se compara con un incremento de 2,2% en septiembre 92; ii) Oferta Monetaria, en noviembre 93 aumentó 1,5% anual (noviembre 93 - noviembre 92) que se relaciona con un alza de 1,8% anual a octubre 93 (octubre 93 - octubre 92); iii) Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos, de octubre 93 alcanzó a 30,0% versus 33,3% en septiembre 93 y iv) Índice de la Situación Económica Actual, de octubre 93 fue 20,0% versus 65,0% en septiembre 93.

El yen se depreció 1,83% en relación a la libra.

**V. GRAN BRETAÑA:** A la baja experimentada en noviembre 93 por el índice de precios al por menor (principal indicador de la inflación) de 0,1%, que llevó a la inflación acumulada en doce meses (noviembre 93 - noviembre 92) a 1,4%, se ha informado además, de una disminución en igual mes de la tasa de desempleo a 10,0% de la fuerza de trabajo, que se compara con 10,1% en octubre 93 y 10,4% en noviembre 92.

Esta importante disminución en el desempleo, refuerza la impresión de una economía que en forma lenta pero sostenida ha dejado atrás el período recesivo y, se encuentra en vías de un proceso de recuperación. La baja del desempleo se considera estimulante, pues indica un mejoramiento en el mercado del trabajo.

Analistas privados pronostican que la baja del desempleo de noviembre 93 de 36.100, que ha significado una disminución promedio del desempleo en los últimos seis meses de 16.800, puede continuar disminuyendo entre 15.000 y 20.000 por mes. La baja del desempleo ocurrida en noviembre 93, hizo disminuir el total de desempleados a 2.815.900, el nivel más bajo desde agosto 92 en que alcanzó a 2.815.700.

La oferta monetaria (M4) aumentó 0,4% en noviembre 93, incrementándose 4,9% acumulado en doce meses, manteniéndose dentro del rango de variación de 3,0% a 9,0% establecido por la Tesorería. El mercado esperaba un alza de 0,2% en noviembre 93 y de 4,7% acumulado en doce meses.

El Producto Interno Bruto, revisado del tercer trimestre 93, aumentó 0,6% respecto del trimestre anterior, ascendiendo a 2,1% en doce meses (noviembre 93 - noviembre 92), las mencionadas cifras están en línea con las expectativas del mercado, el cual esperaba un alza igual a lo informado de 0,6% y un incremento en doce meses de 1,9%.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Desempleo, de noviembre 93, disminuyó en 36.100, alcanzando una tasa de desempleo de 10,0% que se relaciona con 10,1% en octubre 93; ii) Cuenta Corriente, en el tercer trimestre 93 el déficit fue £ 1,61 billones versus £ 2,35 billones en el segundo trimestre 93; iii) Producto Interno Bruto, del tercer trimestre, se incrementó 0,6% respecto del trimestre anterior, aumentando en doce meses 2,1% y iv) Oferta Monetaria, en noviembre 93 experimentó un alza de 0,4%, acumulada en doce meses (noviembre 93 - noviembre 92) aumentó 4,9%.

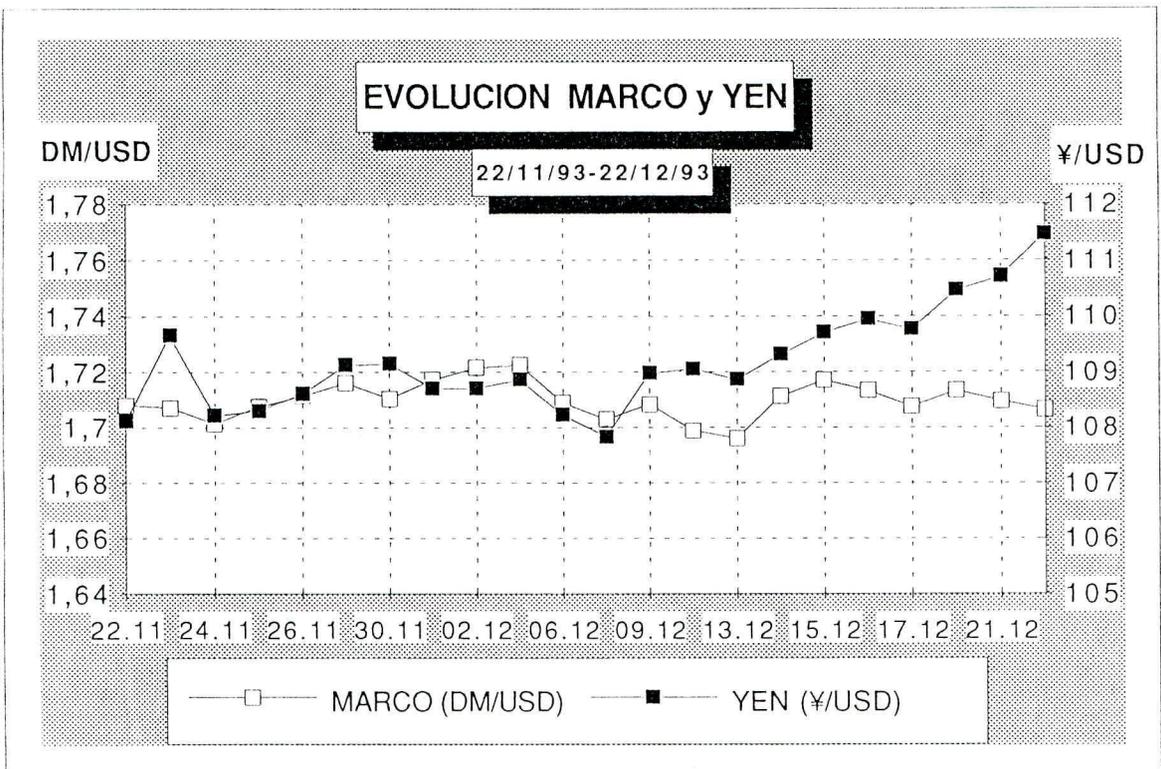
La libra se depreció 0,75% en relación al Fr.Fr.

**VI. FRANCIA:** El Instituto Nacional de Estadísticas estima un crecimiento del Producto Geográfico Bruto de 0,6% en el primer semestre de 1994, mostrando una tendencia creciente en el año que podría implicar un crecimiento de 1,5% en el año. Para 1993 se espera una contracción de 0,7%.

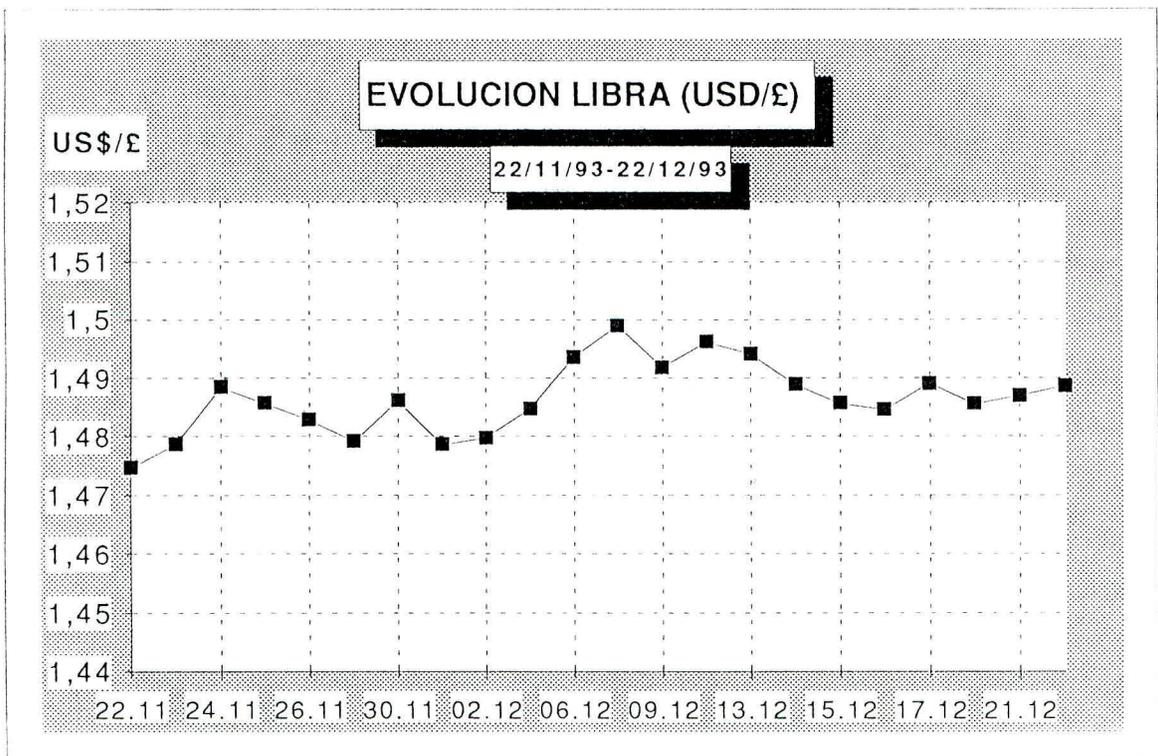
En la proyección del próximo año se supone un aumento de la demanda externa y de la inversión en empresas, en tanto, el gasto en bienes de consumo se mantendría moderado creciendo sólo un 0,3%. En relación al desempleo, se estima que este aumentará a 12,7% hacia fines de junio próximo; mostrando una tendencia positiva a tasas decrecientes en relación a 1993. El informe señala que los aspectos más inciertos en esta proyección lo constituyen el gasto doméstico y las condiciones económicas de Europa.

Proyecciones de analistas privados de la economía francesa, estiman un aumento del Producto Geográfico Bruto de 1,2% para 1994, destacando que aún cuando la economía muestre una tendencia positiva no debe neutralizar la necesidad de reformas estructurales en materia de empleo, ya que el crecimiento proyectado en el Producto sólo permite disminuir el desempleo hacia 1995.

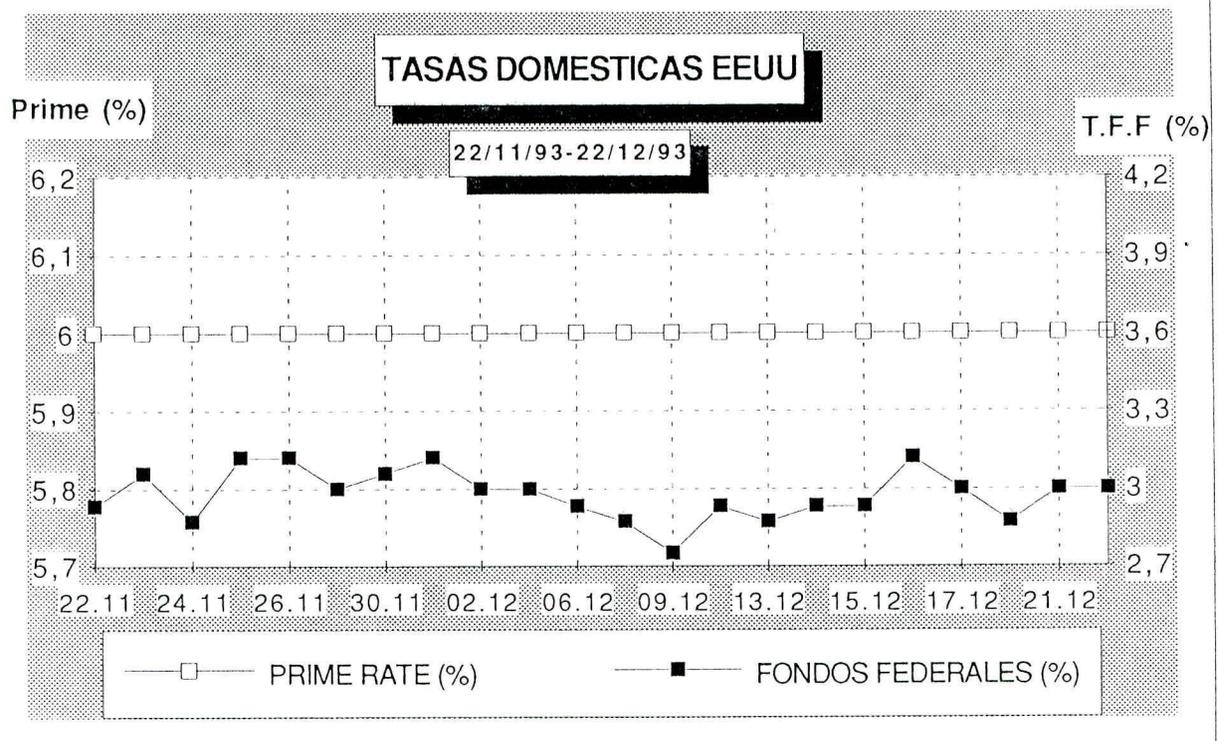
El principal Indicador Económico publicado durante la semana fue el Gasto en Productos Manufacturados que cayó en 1,6%, en tanto en octubre se deterioró en 1,2%.



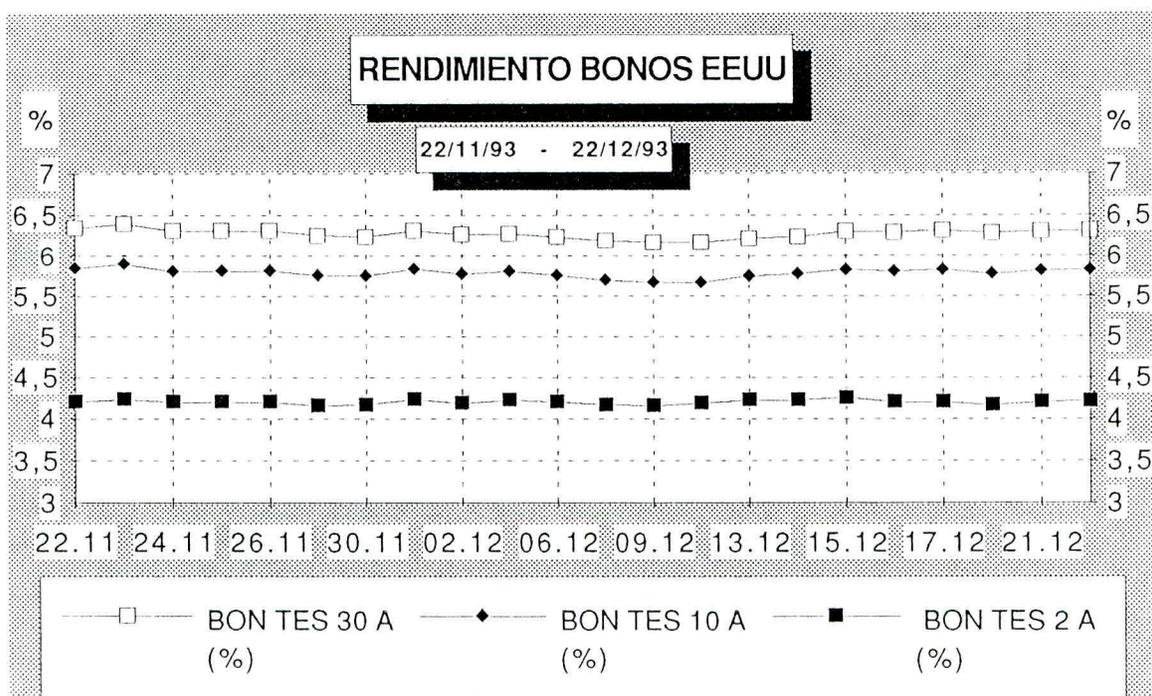
AVS /1



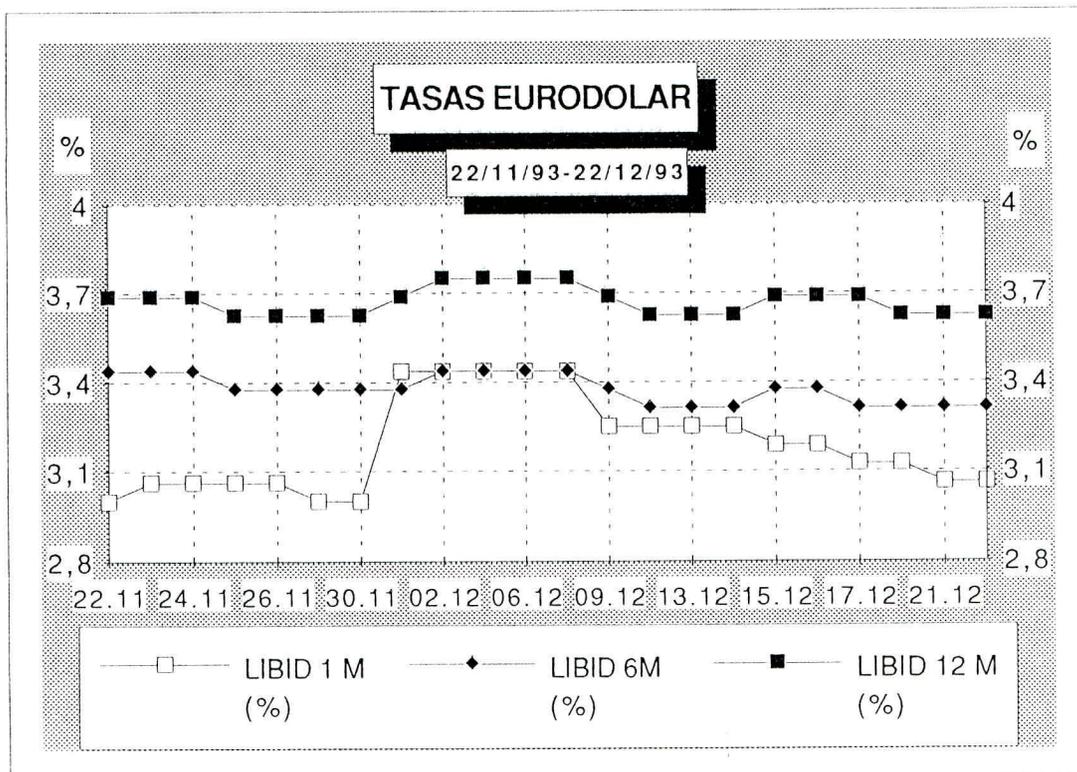
AVS /2



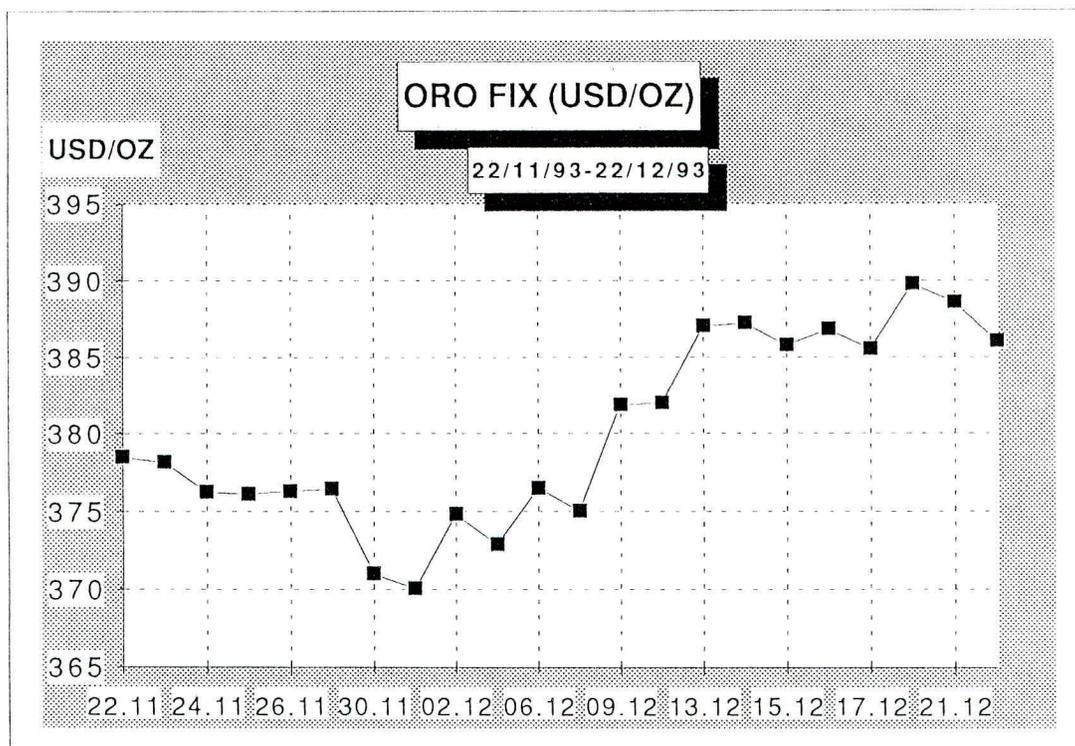
AVS /3



AVS /4

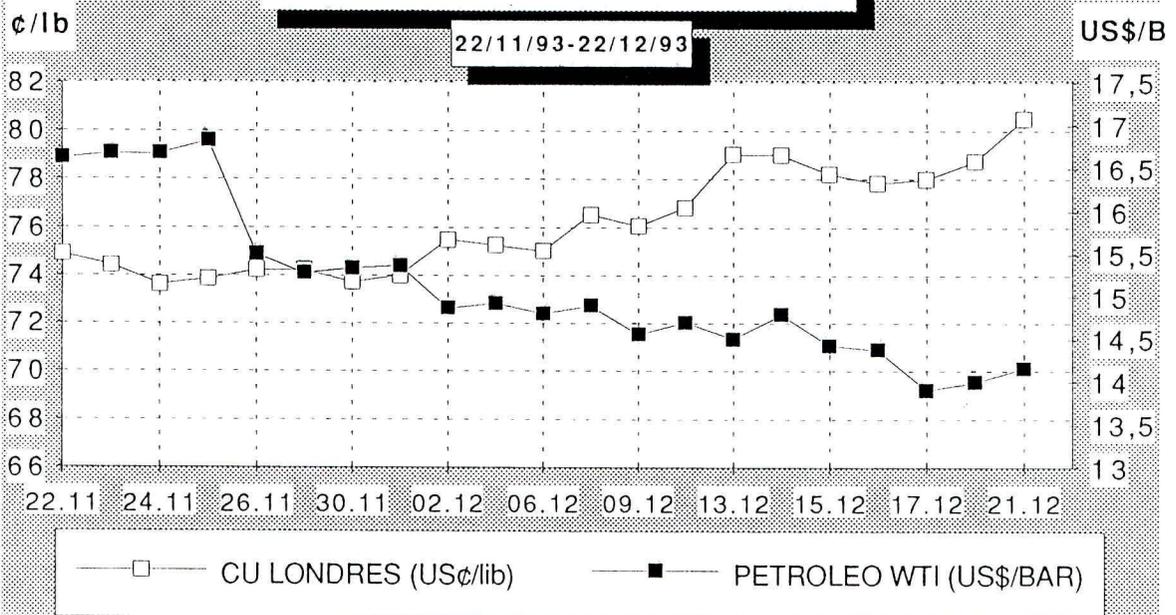


AVS /5



AVS /6

### PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR	*/	AÑOS					
				1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (02 diciembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)		0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9	
		IPC (%)		5,4	4,2	3,0	2,9	2,7	
	ALEMANIA **/	PIBR(%)		4,5	3,6	1,6	-2,0	0,0	
		IPC (%)		2,7	3,5	4,0	4,2	3,0	
	JAPON	PNBR (%)		5,6	4,1	1,5	-0,7	0,8	
		IPC (%)		3,1	3,3	1,7	1,2	0,4	
	GRAN BRETAGNA	P.D.B.R. (%)		1,0	-2,4	-0,6	1,8	3,2	
		IPC (%)		9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	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 (10 diciembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)		0,8	-0,8	2,6	1,9	0,5
			IPC (%)		5,4	4,4	3,1	2,9	2,4
ALEMANIA **/		PNBR (%)		4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	
		IPC (%)		2,7	3,5	4,0	4,0	3,2	
JAPON		PNBR (%)		5,6	3,4	2,0	0,0	1,8	
		IPC (%)		3,1	3,4	2,2	1,3	-0,2	
GRAN BRETAGNA		PIBR (%)		1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0	
		IPC (%)		9,4	5,9	3,7	1,6	2,8	
FRANCIA		PIBR (%)		2,8	0,9	1,6	-0,5	0,8	
		IPC (%)		3,4	3,1	2,4	2,2	1,7	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (15 noviembre 1993)		ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)		0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9
			IPC (%)		5,4	4,2	3,0	3,0	3,2
	ALEMANIA **/	PNBR (%)		4,5	3,7	1,6	-2,1	0,9	
		IPC (%)		2,7	3,5	4,0	4,1	3,1	
	JAPON	PNBR (%)		5,6	4,5	1,5	0,2	1,5	
		IPC (%)		3,1	3,3	1,7	1,3	1,5	
	GRAN BRETAGNA	PIBR (%)		1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,5	
		IPC (%)		9,4	5,9	3,7	1,7	3,3	
	FRANCIA	PIBR (%)		2,8	0,9	1,3	-1,0	0,6	
		IPC (%)		3,4	3,1	2,4	2,2	2,3	

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

\*\*/ 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. (Indice 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.  
 (30 Nov. 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1.49	1.46	1.43	1.40
Alemania D.M./US\$	1.71	1.75	1.80	1.85
Japón ¥/US\$	109.00	112.00	116.00	120.00
Francia Fr.F./US\$	5.91	6.10	6.40	6.48

(22/12/1993)

	Proyección Euro - tasas 90 días *			
	Spot	mar-94	jun-94	sep-94
Dolar	3,31	3,52	3,86	4,19
Libra	5,50	5,22	5,02	4,97
M. Alemán	6,19	5,54	5,02	4,62
Yen	2,13	1,80	1,72	1,69
F. Frances	6,65	5,78	5,25	4,85

	Proyección tipos de cambio*			
	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1.49	1.48	1.48	1.47
M. Aleman DM/US\$	1.70	1.72	1.73	1.74
Yen ¥/US\$	110.50	110.13	109.64	108.98
F. Frances Fr.F./US\$	5.80	5.87	5.90	5.93
F. Suizo FS/US\$	1.44	1.45	1.46	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  
 (2 Dic. 1993)

TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
			%	%	%
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,40	3,40	3,70
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,50	5,50	5,50
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,75	1,80	1,85
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,60	5,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,65	5,55	5,45
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	108,00	105,00	100,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,90	1,75	1,75
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,00	2,85	2,75
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,46	1,42	1,41
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,40	5,00	5,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,30	6,20	6,20
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	6,13	6,30	6,48
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,75	5,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,75	5,65	5,55
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,52	1,55	1,57
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,25	4,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,85	3,70	3,60

DEUTSCHE BANK  
 DB RESEARCH  
 (15 Nov. 1993)

			AL FIN DE	AL FIN DE	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		DOCE MESES
			1991	1992	TRES MESES	SEIS MESES	
DOLAR	LIBOR 3 MESES		4,25	3,6375	3,35	3,50	3,75
	REND. 10 AÑOS		6,77	6,78	5,60	5,80	6,00
MARCO	( DM/US\$ )		1,516	1,5808	1,75	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES		9,63	8,8841	5,50	5,00	4,30
	REND. 10 AÑOS		8,04	7,19	5,50	5,80	5,80
YEN	( ¥/US\$ )		125,0	124,0	1,10	1,10	1,15
	LIBOR 3 MESES		5,69	3,6648	2,25	2,50	3,25
	REND. 10 AÑOS		5,34	4,45	3,35	4,00	4,50
LIBRA	( US\$/£ )		1,869	1,5493	1,46	1,43	1,44
	LIBOR 3 MESES		11,00	7,11	5,50	5,20	5,20
	REND. 10 AÑOS		9,60	8,23	6,75	6,70	6,60
F. FRANC.	( FF/US\$ )		5,176	5,389	6,21	6,29	6,16
	LIBOR 3 MESES		10,31	10,006	5,70	5,10	4,40
	REND. 10 AÑOS		8,56	8,21	5,50	5,70	5,80
F. SUIZO	( FS/US\$ )		1,356	1,421	1,56	1,61	1,58
	LIBOR 3 MESES		8,19	6,122	3,70	3,40	2,90
	REND. 10 AÑOS		6,35	5,59	3,80	4,10	4,20

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIMESTRES				1992 TRIMESTRES			
	4º	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.
	PIBR (% Tasa Anual)		2,9	1,9	0,8	5,7	3,4	1,5
Deflactor PIB (%)		1,6	2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-36,28	-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5
Cuenta Corriente (US% Bill.)		-27,99	-27,2	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3

1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990
4to.	3er.	2do.	1er.			
0,4	1,2	1,7	-3,0	2,1	-1,2	0,8
1,7	2,1	3,1	3,0	2,6	4,1	4,1
-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-99,2	-76,8	-104,8
-7,2	-11,6	3,0	10,5	-40,0	-3,7	-92,1

	1992												1992	1991	1990	
	1			9			3			1992						
	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV			
I.P.C.( Var. Mes, %)	0,2	0,4	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	3,0	4,2	6,2
I.P.P.( Var. Mes, %)	0,0	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	1,5	-0,1	5,9
Producción Industrial(var. mensual,%)	0,9	0,7	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,4	1,8	0,2	0,7	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	5,1	1,5	2,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-10,46	-10,62	-10,05	-10,42	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-99,2	-76,8	-101,0
Util. Capac. Industrial Instalada(%)	83,0	82,4	81,9	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,4	6,8	6,7	6,7	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	208	147	197	-33	237	44	238	255	26	338	113	106	75	108,7	108,8	109,6
Prespto. Fiscal (año fiscal,US\$ Bill)5/	-38,38	-45,42	8,3	-23,08	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-290,2	-268,7	-220,5
Indicador Económico Líder(%) 6/	0,5	0,2	0,5	0,9	0,1	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,4	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,50	4,13	7,44
Nota del Tesoro a 2 Años(%) 7/	4,2	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,59	4,85	7,25
Bono del Tesoro a 30 Años(%)7/	6,3	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	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.

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

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 período.

**PROYECCIONES**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACION Y DESEMPLEO**  
 (cifras en porcentajes anuales)

País	P IB		I PC		Tasa Desempleo		País	P IB		I PC		Tasa Desempleo	
	1993	1994	1993	1994	1993	1994		1993	1994	1993	1994	1993	1994
<b>1- Estados Unidos</b>							<b>8-Gran Bretaña</b>						
-J.P. Morgan	2,9	3,4	3,0	2,8	6,9	6,4	-J.P. Morgan	1,9	1,9	1,7	3,4	10,4	10,4
-Consenso	2,8	2,9	3,0	2,9	6,8	6,5	-Consenso	1,8	2,5	1,6	3,3	10,4	10,0
<b>2-Alemania</b>							<b>9-España</b>						
-J.P. Morgan	-2,0	-0,8	4,1	3,3	9,8	11,2	-J.P. Morgan	-1,1	-0,5	4,5	4,3	22,9	26,4
-Consenso	-2,0	0,4	4,1	3,1	9,7	10,6	Consenso	-0,9	1,1	4,6	4,3	s/i	s/i
<b>3-Japón</b>							<b>10-Bélgica</b>						
-J.P. Morgan	-0,6	0,0	1,3	0,5	2,5	3,1	-J.P. Morgan	-2,4	-0,8	2,8	2,4	13,1	14,4
-Consenso	-0,4	0,6	1,3	0,6	2,5	2,9	-Consenso	-1,3	0,8	2,8	2,8	s/i	s/i
<b>4-Australia</b>							<b>11-Dinamarca</b>						
-J.P. Morgan	2,6	2,9	2,0	3,2	10,9	10,7	-J.P. Morgan	-1,4	1,5	1,2	1,7	12,3	12,9
-Consenso	2,9	3,3	2,0	3,1	10,9	10,5	-Consenso	-0,1	1,8	1,2	2,1	s/i	s/i
<b>5-Canadá</b>							<b>12-Finlandia</b>						
-J.P. Morgan	2,5	3,6	1,9	2,0	11,2	10,8	-J.P. Morgan	-3,6	-0,3	2,2	2,1	17,7	18,9
-Consenso	2,5	3,4	1,9	1,9	11,2	10,8	-Consenso	-2,2	1,2	2,5	3,3	s/i	s/i
<b>6-Francia</b>							<b>13-Holanda</b>						
-J.P. Morgan	-0,9	0,7	2,1	1,9	11,5	12,2	-J.P. Morgan	0,1	0,8	2,1	2,3	5,2	6,5
-Consenso	-0,9	0,9	2,2	2,2	11,6	12,4	Consenso	-0,2	1,2	2,2	2,5	s/i	s/i
<b>7-Italia</b>							<b>14-Suecia</b>						
-J.P. Morgan	-0,4	1,0	4,2	3,8	10,4	11,5	-J.P. Morgan	-3,3	0,7	4,6	2,5	8,6	10,5
-Consenso	-0,3	1,3	4,3	3,9	10,6	10,6	-Consenso	-2,5	1,2	4,7	3,1	s/i	s/i
							<b>15-Suiza</b>						
							-J.P. Morgan	-0,8	0,7	3,4	2,1	4,5	5,4
							-Consenso	-0,5	1,3	3,3	2,4	s/i	s/i

Fuente: J.P. Morgan, Economic Research

Revisado Mensualmente

cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a información anterior.