

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO

NR. 93/11524

A: 04 JUN 93

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

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 228

28 de mayo al 3 de junio 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS
PRINCIPALES ECONOMIAS

1. PANORAMA GENERAL: Restablecer un crecimiento económico sostenido en el tiempo y no inflacionario es fundamental para enfrentar los problemas internos y externos que viven los principales países desarrollados. El citado restablecimiento posibilitará la generación de nuevos puestos de trabajo, produciría recursos que permitan satisfacer las necesidades sociales más urgentes, así como también atenuar los desequilibrios comerciales, las presiones proteccionistas y contribuir a generar nuevas y mayores oportunidades de inversión que sirvan de fundamento al futuro crecimiento.

En términos globales el mencionado restablecimiento se ha iniciado en Estados Unidos con una recuperación económica moderada y una inflación bajo control, persiguiendo por intermedio de importantes reducciones en el déficit fiscal aumentar el ahorro y la inversión, medidas de política que se reflejan en la baja de las tasas de interés de largo plazo (los bonos de 30 años presentan actualmente un rendimiento de 6,88%).

En Europa en la mayoría de los países han disminuido o están en disminución las tasas de interés, que alcanzaban elevados niveles. La implementación de programas de ajuste presupuestario y la estricta política de aumento de remuneraciones y de control de la inflación permitirán eventualmente nuevas bajas de las tasas de interés, lo que apoyará el crecimiento económico que se necesita restablecer.

En Japón, la alicaída demanda interna se pretende reactivar a través del anuncio y próxima puesta en rigor de importantes medidas económicas básicas y adicionales manifestadas en un presupuesto total del gobierno japonés de ¥ 74,59 trillones para el período fiscal 1993 - 1994 que permitirá incrementar el gasto público que agregado a las sucesivas reducciones de la

tasa oficial de descuento contribuyan a reactivar la baja demanda interna y a disminuir el desequilibrio comercial en que el excedente de la cuenta corriente debería bajar desde sus actuales niveles de aproximadamente 3,2% del Producto Interno Bruto (PIB), a un 2% del PIB en un período de tres años, a través de un aumento de importaciones, promoviendo un sostenido y no inflacionario crecimiento.

2. ESTADOS UNIDOS: El ritmo moderado que presenta la recuperación de la economía estadounidense, se ha visto reforzado con la revisión del crecimiento del PIB del primer trimestre 93 a 0,9% desde su nivel original de 1,8%, el citado crecimiento se compara negativamente con los desarrollos del tercer y cuarto trimestre 1992, cuando registró tasas de crecimiento de 3,4% y 4,7% respectivamente. El bajo crecimiento del consumo (1,2%) y el déficit de la balanza comercial (US\$ 29,1 billones) el mayor desequilibrio en cuatro años, explican en medida importante el bajo crecimiento del PIB. Además, el índice compuesto de los principales indicadores económicos experimentó un alza de 0,1% en abril 93, que se compara favorablemente con la disminución de 1,0% en marzo 93, no obstante su resultado estaría confirmando un crecimiento actual demasiado lento, que dificulta en medida importante la creación de nuevos empleos, pudiendo incidir en un crecimiento más bien débil de la economía de EE.UU. en 1993. No obstante y en especial en la segunda mitad del presente año se espera un significativo aumento del PIB que lleve a un crecimiento anual del producto de alrededor del 3,0%.

En materia de crecimiento uno de los principales argumentos que ayudan a explicar el ciclo de recuperación económica 1993 - 1994, reside en el mayor gasto observado en inversión de capitales. Las compras de equipos de capital exceden en este ciclo a aquellas observadas en la recuperación post-recesión 1975 - 1976, a pesar de que en dicho período, las tasas de crecimiento duplicaron a las actuales. Medido en términos de contribución al crecimiento del PIB, cerca de un 30% puede ser atribuido al aumento del gasto en inversiones en bienes de capital. Las razones que explican este mayor gasto están referidas principalmente a: i) La reestructuración de las firmas americanas en respuesta a la mayor competencia interna y externa; ii) La edad promedio del stock de capital es la mayor registrada en los últimos cuarenta años; iii) La actual valoración de los activos financieros (a niveles históricamente altos), relativa al valor de reemplazo de activos reales hace más interesante generar nuevos activos, que adquirir otros existentes; iv) El atractivo relativo de invertir en EE.UU. en vez de Europa o Japón, dada las perspectivas de crecimiento en

dichas economías y teniendo presente además que el costo hombre-hora es actualmente inferior en EE.UU. que en los otros países industrializados.

Por otra parte el plan económico que es fundamental en el proceso de recuperación y particularmente en la creación de nuevos empleos fue aprobado por la Cámara de Representantes incluyendo el impuesto a la energía. Sin embargo, el Ejecutivo pareciera estar dispuesto a renunciar a parte de su proposición de aumentar los impuestos al consumo de energía, para conseguir la aprobación en el Senado. En lo referente a la inflación, el temor de algún rebrote inflacionario, en algún grado ha continuado siendo motivo de alguna preocupación. Los aumentos observados en el precio del oro, en el índice de precios al consumidor e índice de precios al por mayor de abril 93 y el desmejoramiento del índice de confianza de los consumidores de abril 93, han llevado a que el mercado participe de un aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal como una contribución a combatir este eventual rebrote inflacionario, sin embargo, el Tesoro está atento a las cifras de inflación, y confía en que sea un fenómeno transitorio, que no haga necesario un aumento de tasas de interés, que contribuirían a debilitar el crecimiento.

Un indicador de expansión del sector manufacturero, lo constituye el índice de gerentes de compras que en mayo 93 alcanzó a 51,1% respecto de 49,7% en abril pasado, cabe recordar que una cifra por sobre 50% indica que el sector manufacturero está en etapa de crecimiento y economistas profesionales esperaban un resultado de 50,6%. Además aparece como altamente auspicioso el indicador de las ventas de casas nuevas en el mes de abril 93 que experimentó un crecimiento de 22,7%, lo que significa un nivel anual de 751.000 unidades.

Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son:

- i) Producto Interno Bruto, revisado, del primer trimestre 93 aumentó 0,9% en vez de 1,8% inicial;
- ii) Balanza Comercial, el déficit del primer trimestre 93 fue US\$ 29,1 billones;
- iii) Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos, en abril 93 aumentó 0,1% después de experimentar una baja de 1,0% en marzo 93;
- iv) Ventas de Casas Nuevas, en abril 93 aumentó 22,7% a una tasa anual de 751.000 unidades;
- v) Gasto en Construcción, se incrementó en abril 93, 0,4% versus una disminución de 0,1% en marzo 93;
- vi) Ingreso y Consumo Personal, el ingreso personal de abril no experimentó cambio alguno (0,0%) en marzo 93 aumentó 0,6%. El consumo personal de abril 93 aumentó 1,0%, el mayor incremento desde octubre 92, el mercado esperaba un aumento de 0,8%;
- vii) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 29 de mayo alcanzaron a 364.000 solicitudes versus 339.000, revisadas, la semana anterior. El dólar se

apreció 0,40% respecto de la libra y se depreció 1,90% en relación al DM, 1,74% respecto del Fr.Fr. y 1,19% en relación al yen.

3. ALEMANIA: Este país se encuentra sumido en una delicada crisis económica, tal vez la peor desde la postguerra. La inflación se alza por sobre el 4% anual y la oferta monetaria (M3) en los tres últimos meses ha crecido 14,3% en términos anuales. La alta inflación para los estándares alemanes y el fuerte aumento de la oferta monetaria, resultado ésta última de una fuerte expansión del crédito, justifican según el Bundesbank una estricta y cuidadosa política monetaria. En este sentido las máximas autoridades de ese Banco Central junto con reiterar la estrictez, gran prudencia y cautela en el manejo monetario, han dado señales de mantener la política de flexibilización gradual pese a las críticas de que ha sido objeto dentro y fuera de Alemania, al considerar el Bundesbank que sus resultados han sido en cierto grado satisfactorios no afectando la estabilidad.

Además, el gobierno alemán como una forma adicional de encarar la crisis económica, ha anunciado la disminución del presupuesto de 1994 en eq. US\$ 12,35 billones, reducción que afectará a todos los sectores económicos. La crisis económica que vive Alemania ha sido motivada por el alto costo de reconstrucción de la antigua Alemania del Este, que significa que alrededor de eq. US\$ 60 billones anuales son transferidos desde la antigua Alemania Occidental a la antigua Alemania del Este, y, por la recesión que afecta al sector occidental, que está disminuyendo los ingresos por impuestos y creando una creciente desocupación, haciendo crecer los subsidios por desempleo.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Índice de Precios al Consumidor, provisorio, de la antigua Alemania Occidental aumentó en mayo 93, 0,3%, esto es 4,2% en doce meses (mayo 1993 - mayo 1992); ii) Oferta Monetaria (M3) ha aumentado en los últimos tres meses, creciendo 14,3% en términos anuales; iii) Producción Industrial, en la antigua Alemania del Este aumentó en marzo 93, 14,5% que se compara favorablemente con una disminución de 3,0% en febrero 93; a su vez la producción industrial en la antigua Alemania Occidental, en abril 93, aumentó 0,4% que se compara con un aumento revisado de 1,5% en marzo 93; iv) Precios de Importaciones, en abril 93 disminuyeron 0,6% que se compara con una baja de 0,1% en marzo 93; v) Precios de Exportaciones, se incrementaron 0,1% en abril 93, igual al aumento habido en marzo 93. El DM se apreció 2,31% en relación a la libra, 0,15% respecto del Fr.Fr. y 0,69% en relación al yen.

4. JAPON: Un fuerte impulso al gasto público y recientes reducciones de las tasas oficiales de descuento constituyen los principales mecanismos destinados a reactivar la baja demanda interna existente actualmente, y, a disminuir el desequilibrio comercial en que el excedente en cuenta corriente debería bajar desde sus actuales niveles de 3,2% del PIB, a un 2% del PIB en un período de tres años, a través de un aumento de importaciones, promoviendo un crecimiento sostenido y en estabilidad.

No obstante, excesivas medidas de estímulo pueden causar inflación, lo cual hace necesario un cuidadoso manejo de los recursos presupuestarios y de su destino en términos de gasto público. Existe cierto consenso entre analistas económicos profesionales, así como en las propias autoridades japonesas de que la economía de Japón ha topado fondo y está mostrando inicialmente y en forma gradual, signos de recuperación, los cuales se acentuarían en la segunda mitad del año fiscal 1993 -1994. Una economía japonesa fuerte con una paridad estable del yen que refleje los fundamentos de la economía, con un nivel de gasto público que reactive la demanda interna, estará en condiciones de corregir el desequilibrio comercial actualmente existente, el cual se manifiesta en un excedente de la cuenta corriente proveniente del lento crecimiento de las importaciones, de las ganancias en los términos de intercambio, y en la tendencia estructural de largo plazo proveniente de una alta productividad.

Es muy probable que Japón enfrente fuertes presiones en las primeras reuniones de los países miembros de la Organización para el Desarrollo y Cooperación Económica (OECD) y en la reunión cumbre del G-7, para que estimule más su demanda interna y que aumente sus importaciones. Para Japón el problema más apremiante es la fuerte alza del yen que ha alcanzado niveles record de ¥ 107 por dólar americano, en comparación a una paridad de ¥ 125 por dólar a comienzos de febrero 93. Esta fuerte y rápida alza del yen puede dificultar la reactivación en este país. Durante la semana ha continuado la volatilidad entre el yen y el dólar americano. Esta última moneda ha sido apoyada por continuas e importantes intervenciones por parte del Banco de Japón y de la Reserva Federal.

Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son:

- i) Desempleo, la tasa de desempleo de abril 93 alcanzó 2,3% igual a la registrada en marzo 93;
- ii) Índice de Precios al Consumidor, en doce meses a abril 93 fue 0,9%; por su parte el índice de precios al consumidor para el área de Tokio, a mayo 93, aumentó en doce meses 1,0%;
- iii) Índice Compuesto de los principales Indicadores Económicos, de marzo 93, alcanzó 79,2 (en una escala

que llega hasta 100) inferior al 83,3 de febrero 93; iv) Reservas Internacionales, en mayo 93 aumentaron eq. US\$ 2,53 billones. El yen se apreció 1,6% respecto de la libra.

5. GRAN BRETAÑA: Uno de los principales desafíos del nuevo Ministro Clarke será no exceder el actual déficit presupuestario que alcanza a £ 50 billones, sino por el contrario buscar las fórmulas y medidas de política económica que permitan su disminución. El problema es el mantenimiento de la situación fiscal y el retorno de las finanzas públicas a una sólida posición, las alternativas que probablemente enfrente el Ministro Clarke es asegurar la estabilidad fiscal o tomar algún riesgo esperando que el crecimiento permita financiar el déficit. La segunda alternativa aparece atractiva pero pudiera no atacar el déficit básico dado que el crecimiento no está asegurado. El Ministro Clarke tiene la oportunidad de adoptar acciones básicas con respecto al déficit si su juicio y criterio político le indican que es un tema sensible.

Por otra parte, la oferta monetaria (Mo) a mayo, 93 aumentó 3,3%, el mercado estimaba un aumento de 3,6% anual. El mencionado aumento proporciona una mayor evidencia de que la recuperación está frenándose y es probable que aumente la especulación acerca de adicionales reducciones en las tasas base. El crecimiento de la oferta monetaria fue levemente inferior a las expectativas del mercado. La desaceleración en el ritmo de la actividad económica que puede desprenderse del aumento de la oferta monetaria, debería reflejarse en las cifras de ventas al por menor en los próximos meses. La cifra de menor crecimiento al esperado proporciona mayor respaldo a los analistas, que estiman una pronta disminución en la tasa base en el evento de que los signos de recuperación se mantengan.

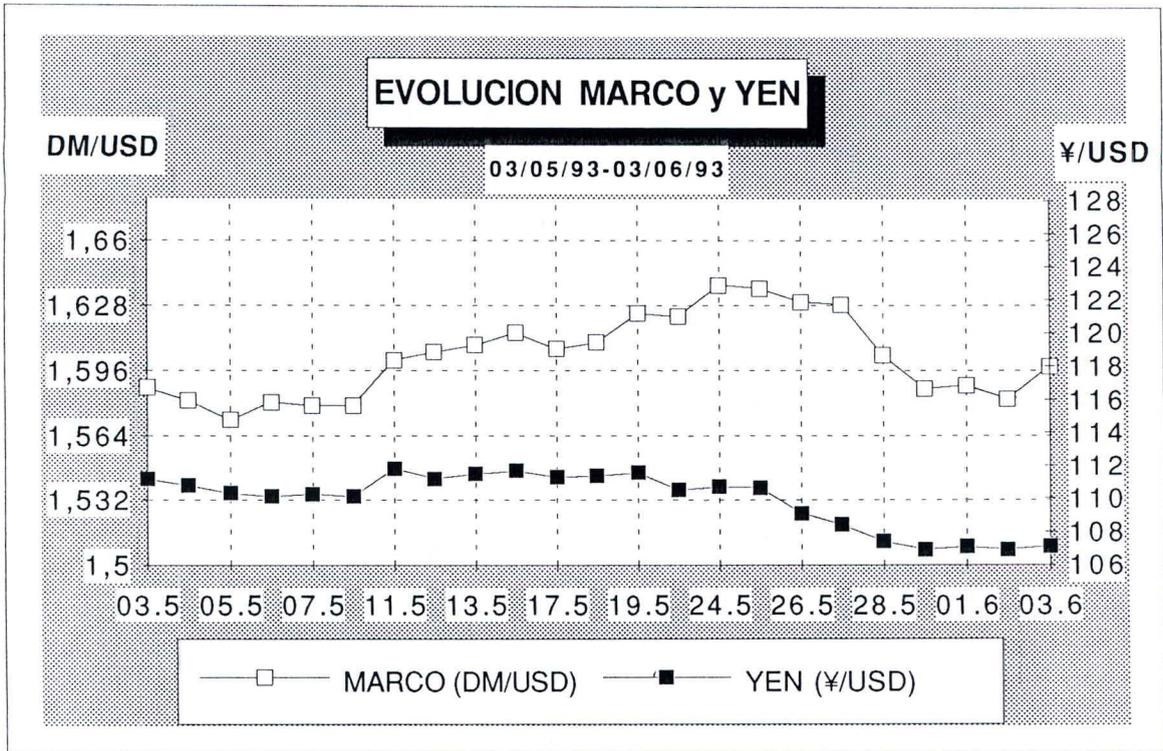
Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Índice de Gerentes de Compras, en mayo 93 alcanzó 53,0% que se compara con 55,8% en abril 93; ii) Precios de las Casas, aumentaron 1% en mayo 93, situándose 5,5% por debajo de los niveles de hace un año atrás; iii) Reservas Internacionales, en mayo 93, aumentaron eq. US\$ 78 millones, que se compara con un incremento de eq. US\$ 62 millones en abril 93. El saldo de reservas internacionales se eleva a eq. US\$ 41,73 billones; iv) Oferta Monetaria (Mo), provisoria a mayo 93, aumentó 3,3% en doce meses, el mercado estimaba un aumento de 3,6% anual. La libra se depreció 2,15% respecto del Fr.Fr.

6. FRANCIA: El desempleo continúa siendo uno de los principales problemas que enfrenta la economía francesa. Actualmente alcanza a 10,9%

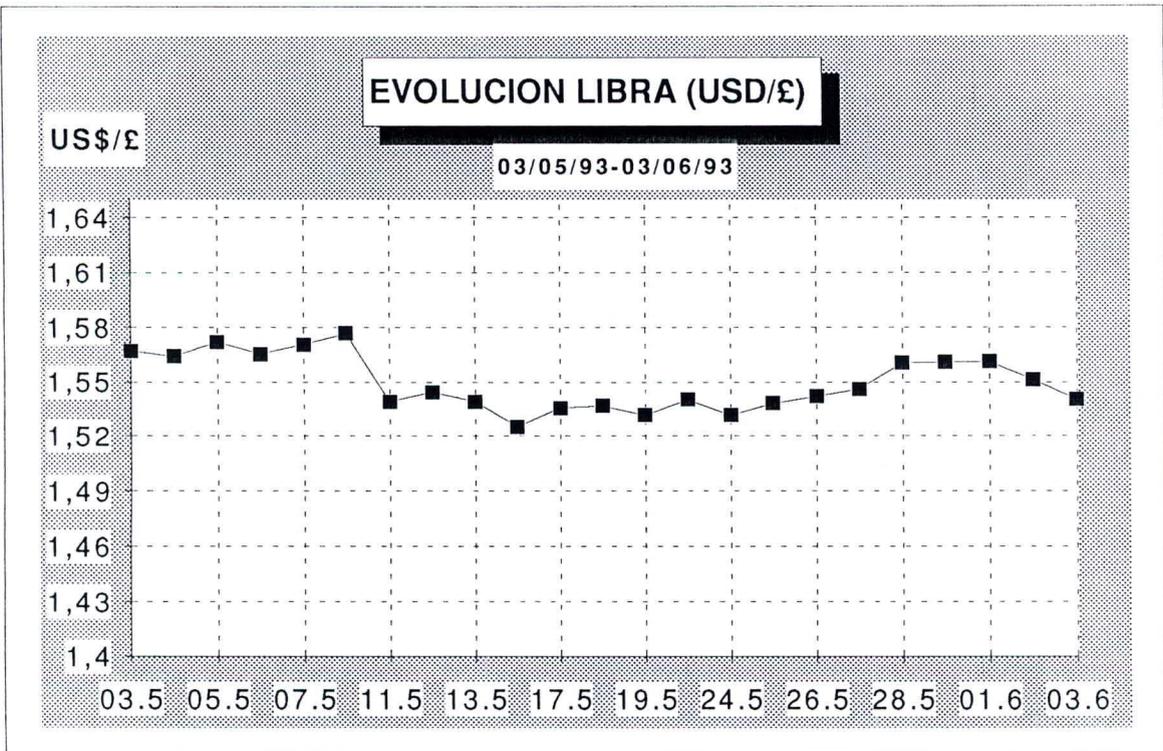
(abril 93) cifra muy alta para los estándares europeos. El aumento observado en el desempleo confirma lo señalado en un informe anterior (Nº 226), estimándose que a mediados de 1993 exceda del 11% manteniendo su tendencia al alza hacia fines de 1993. Es de esperar que el sombrío escenario vaticinado para el desempleo, pueda ser atenuado con el "fondo especial para crear empleos" propuesto por el Premier Balladur, para cuya constitución se propuso al Parlamento una emisión de Fr.Fr. 40,0 billones en bonos de deuda pública.

Por otra parte el Primer Ministro ha solicitado a sus ministros un esfuerzo sin precedente para reducir el gasto del gobierno con el objeto de reducir la brecha deficitaria del presupuesto al máximo posible. En la actualidad el déficit fiscal alcanza al 4,8% del PIB, el propósito que anima al gobierno francés es reducir la brecha por debajo del 2,5% del PIB hacia 1997.

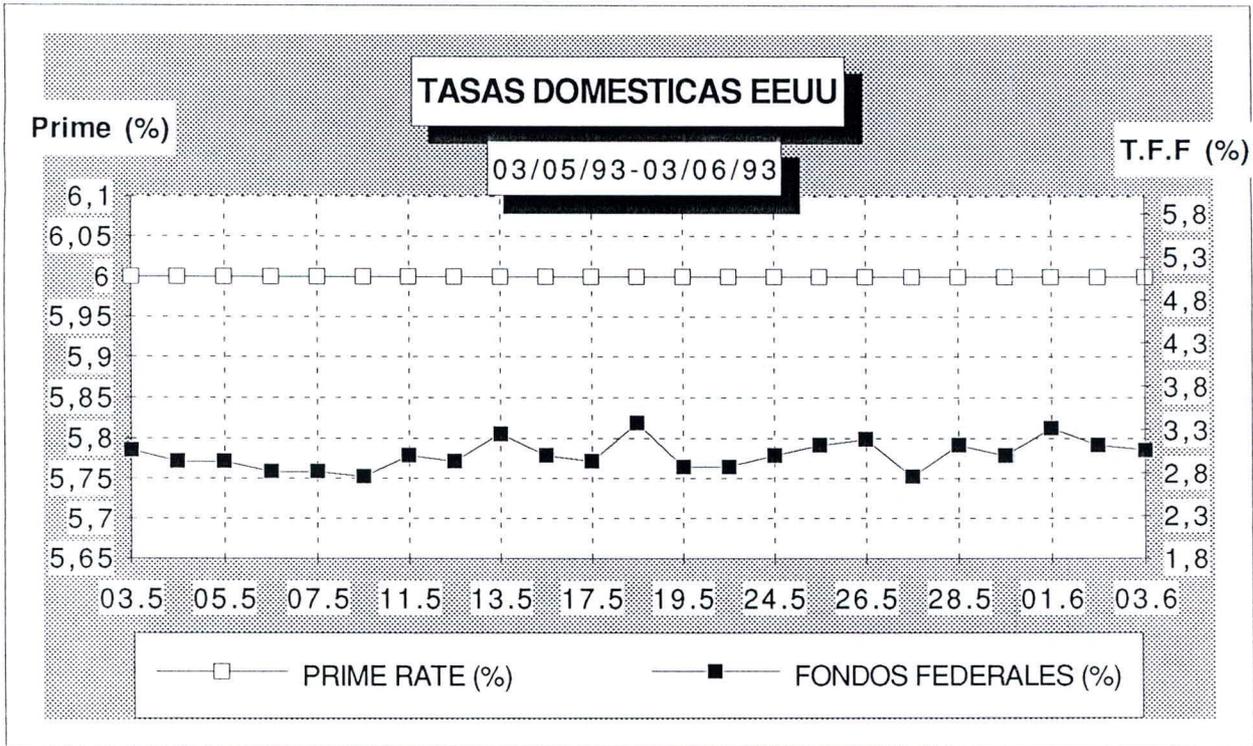
El principal Indicador Económico publicado durante la semana fue: i) Desempleo, en abril 93 aumentó en 38.000 personas alcanzando a un total de desempleados de 2,73 millones de personas, lo que significa una tasa de desempleo de 10,9%.



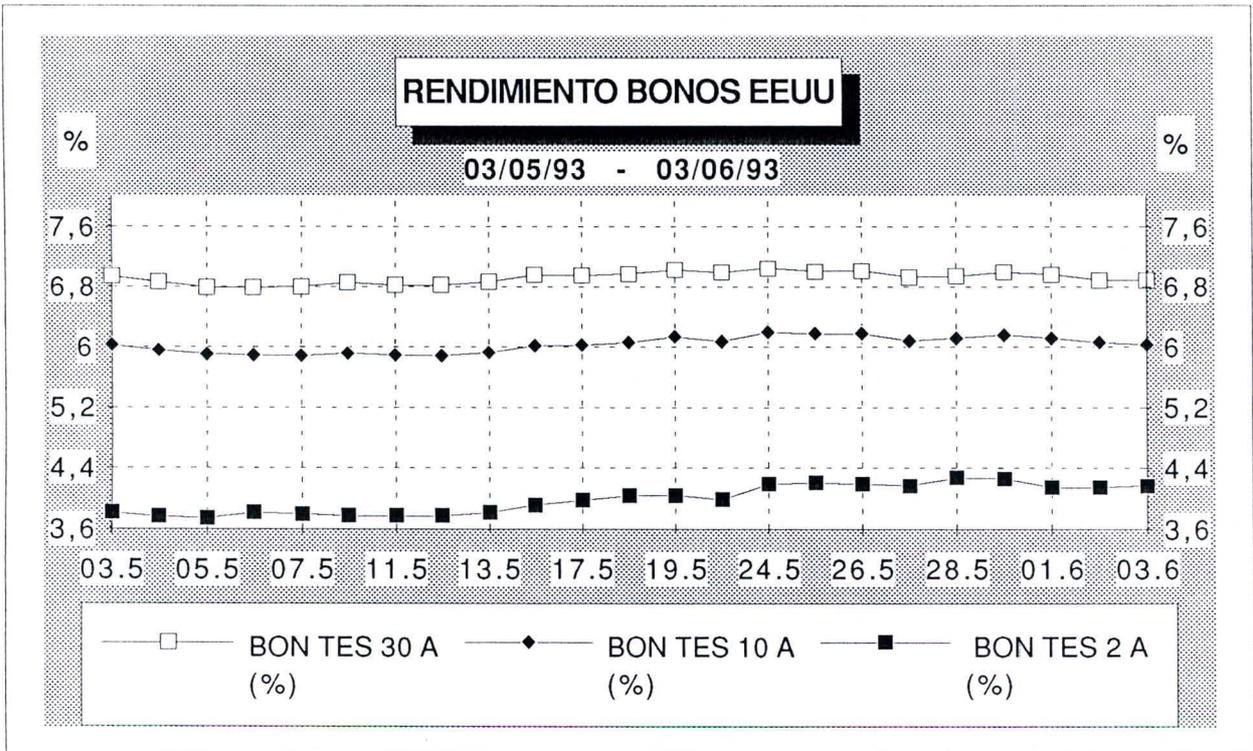
AVS /1



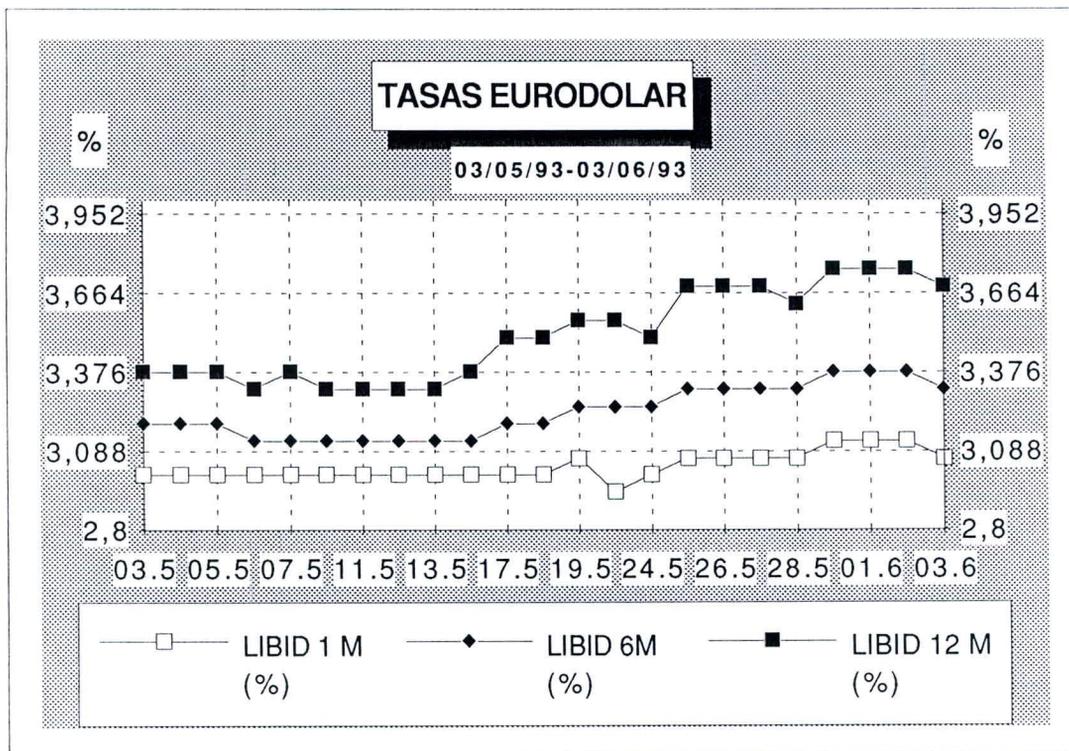
AVS /2



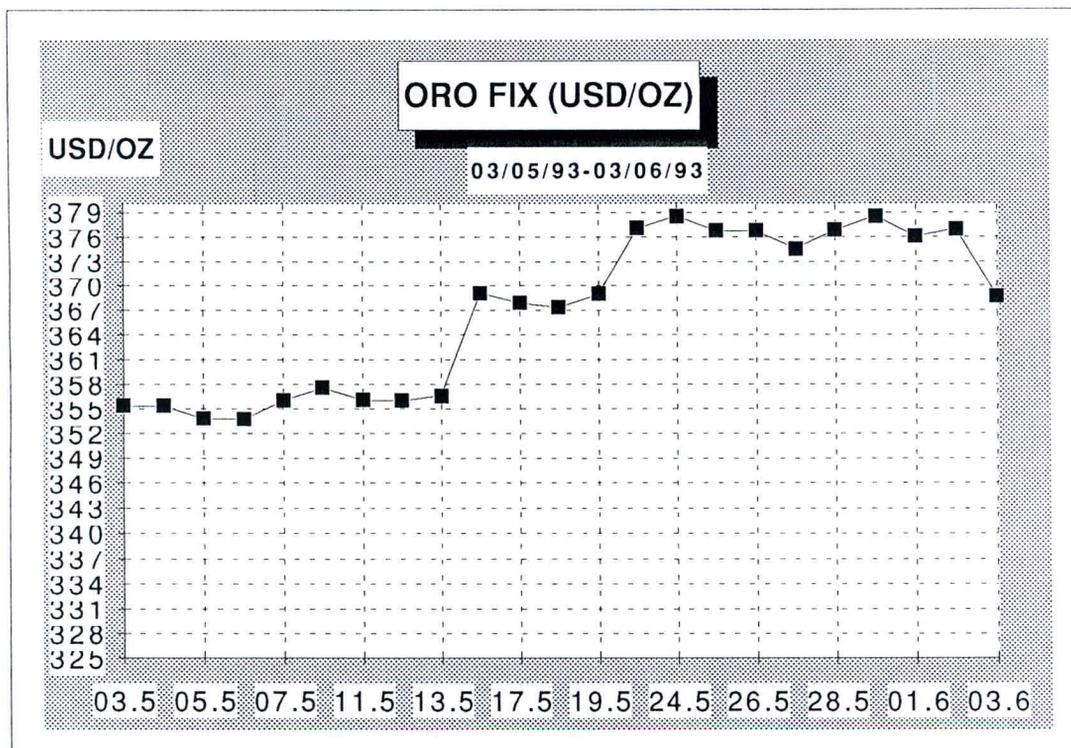
AVS /3



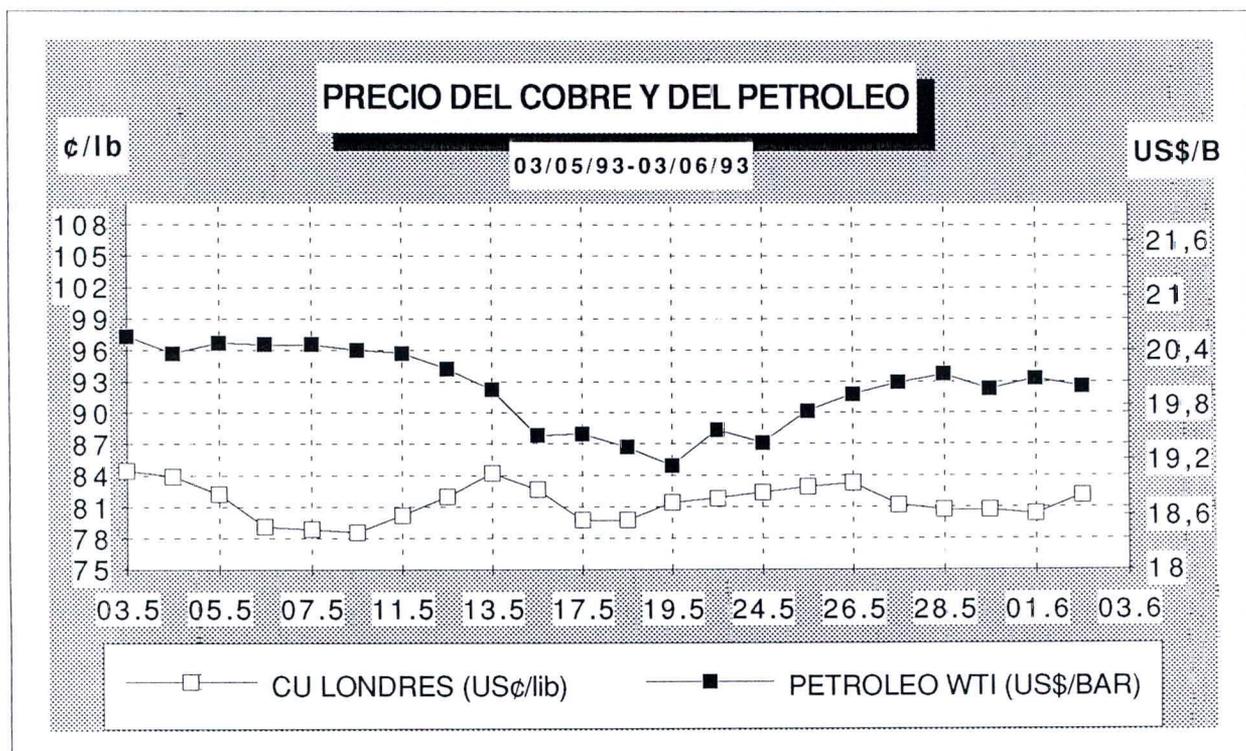
AVS /4



AVS /5



AVS /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (27 mayo 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	3,0	3,1	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,0	2,7	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	0,8	-2,0		
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,3		
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	0,6	3,0	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,8	0,9	0,7	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,9	1,6	2,5	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,7	0,5	1,5	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,0	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (14 mayo 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,0	2,7	2,6
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	3,0	3,4
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-1,5	0,3	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,9	3,1	
JAPON		P.N.B.R. (%)	5,6	3,4	2,0	1,0	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,4	2,2	2,1	2,3	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,0	-2,5	-0,5	1,5	2,0	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,8	1,8	3,2	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,5	2,4	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (17 mayo 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	3,0	3,1
			I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,4	3,8
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,5	-1,7	1,5	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,4	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,7	2,0	4,1	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,8	2,0	3,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,5	1,5	2,8	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,1	3,4	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,3	-0,8	1,7	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,6	2,7	

*/ Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.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 PDBR.

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

	TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	TASA	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
				ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (27 mayo 1993)	TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	91,04	94,86	96,96	100,27
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,17	3,25	3,25	3,50
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,17	6,25	6,35	6,50
	TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,6368	1,70	1,75	1,85
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,53	6,75	6,00	5,25
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,80	6,35	6,10	6,00
	TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	110,26	110,00	110,00	108,00
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,30	3,00	2,70	3,00
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,93	4,60	4,50	4,70
	TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,5350	1,47	1,43	1,38
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,87	5,50	5,25	5,25
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	8,07	7,75	7,60	7,50
	TIPO DE CAMBIO	F. FRANCO	FF/US\$	5,5098	5,88	6,02	6,29
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,35	6,65	6,00	5,50
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,05	6,75	6,60	6,50
	TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,4707	1,53	1,59	1,70
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,94	4,25	4,25	4,00
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,71	4,50	4,25	4,25

	TIPO DE CAMBIO	LIBOR	AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
					15/5/93	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK DB RESEARCH (17 mayo 1993)	DOLAR	LIBOR 3 MESES	1991	1992	3,12	3,25	3,25	3,75
		REND. 10 AÑOS	4,25	3,6375	3,12	6,15	6,30	6,75
	MARCO	(DM/US\$)	6,77	6,78	5,96	1,70	1,75	1,80
		LIBOR 3 MESES	1,516	1,5808	1,61	6,75	6,25	5,50
		REND. 10 AÑOS	9,63	8,8841	7,37	6,60	6,50	6,40
	YEN	(¥/US\$)	8,04	7,19	6,74	1,15	1,18	1,10
		LIBOR 3 MESES	125,0	124,0	112	3,10	3,50	4,00
		REND. 10 AÑOS	5,69	3,6648	3,23	4,00	4,45	5,00
	LIBRA	(US\$/£)	5,34	4,45	4,65	1,50	1,47	1,43
		LIBOR 3 MESES	1,869	1,5493	1,54	6,00	5,50	5,30
		REND. 10 AÑOS	11,00	7,11	6,00	8,00	7,90	7,50
	F. FRANCO	(FF/US\$)	9,60	8,23	8,22	5,72	5,87	6,04
		LIBOR 3 MESES	5,176	5,389	5,44	6,75	6,15	5,50
		REND. 10 AÑOS	10,31	10,006	7,78	6,90	6,75	6,60
	F. SUIZO	(FS/US\$)	8,56	8,21	7,2	1,56	1,62	1,67
		LIBOR 3 MESES	1,356	1,421	1,46	4,45	4,25	3,65
		REND. 10 AÑOS	8,19	6,122	5,00	5,10	5,00	4,90
			6,35	5,59	5,07			

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.		1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1993 (E)	1992	1991 / 2	1990
	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.				
P.D.B.R. (% Tasa Anual)		0,9	4,7	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,9	2,1	-1,2	0,8
Deflactor P.D.B. (%)		3,3	2,3	2,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-29,1	-26,0	-26,5	-25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-120,2	-99,2	-76,8	-104,8
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)			-22,0	-15,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1

	1993	1993	1993	1993	1 9 9 2								1992	1991	1990	
	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	/ 8		
I.P.C.(Var. Mes ,%)	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	1,5	-0,1	5,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)	0,1	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	0,7	0,5	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	1,2	-0,8	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	1,1	-0,1	0,5	0,3	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)		-10,21	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-7,3	-6,7	-7,1	-7,1	-99,2	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/	81,4	81,4	80,1	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	79,1	78,7	79,1	78,7	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	119	-9	338	113	106	75	74	12	-109	171	-73	119	177	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-46,9	14,6	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/	0,1	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,6	0,3	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,5	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	4,06	4,13	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,3	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	5,24	5,46	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	7,0	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	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 período. Tasa captación.

8/ Algunas cifras Dic92/Dic91. TELERATE

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