

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE					
PRESIDENCIA					
REGISTRO Y ARCHIVO					
NR.	93/19101				
A:	17 SEP 93				
P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>	P.V.S.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.R.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 243

9 al 15 de septiembre de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS
PRINCIPALES ECONOMIAS

I. PANORAMA GENERAL: La creciente desocupación que afecta a la Comunidad Europea, no sólo configura un grave problema social, sino que además amenaza el futuro económico de Europa. La mayoría de los países de la Comunidad mencionada están enfrentando serios problemas financieros en sus sistemas de seguridad social.

A la rigidez del mercado laboral europeo, que otorga prioridad a la seguridad en el empleo, se han agregado dificultades derivadas de la fuerte caída en el número de trabajadores, cuyas aportaciones financian la creciente cantidad de pensionados, a lo que se agregan costosos beneficios no relacionados a las retenciones efectuadas a los imponentes y las bajas tasas de natalidad, que a futuro puede significar que haya menos trabajadores pagando los beneficios de una creciente cantidad de pensionados.

Los problemas financieros de los sistemas de seguridad social, agudizados por la recesión, están llevando a los países de la Comunidad Europea a considerar reformas que aseguren el futuro de la seguridad social.

Una alternativa puede estar relacionada a mantener el propósito original de la seguridad social, de obligar a las personas a ahorrar para la vejez, complementado con un desplazamiento de su manejo gubernamental hacia una administración privada con fiscalización del gobierno, en que cada persona aporta a su propio fondo, dependiendo los beneficios futuros de su ahorro.

II. ESTADOS UNIDOS: Un moderado crecimiento de la economía, con niveles estimados del orden del 2,5% anual en el segundo semestre 1993 y de 2,5% a 3,0% anual en 1994 y, una baja en la inflación constituye el probable escenario de la economía estadounidense.

La inflación ha declinado en los últimos meses, estimándose que alcance un nivel de crecimiento de 3,0% anual en 1993, a pesar del aumento de 0,3%

ocurrido en agosto 93. Los precios al consumidor han disminuido recientemente, después de experimentar un aumento repentino a comienzos de 1993. La citada tendencia a la baja, se estima se mantendrá a futuro, no viéndose afectada por el aumento en agosto pasado, esto fundamentado en parte por las señales emanadas de la Reserva Federal de mantener estabilidad en los precios.

El inesperado aumento de los precios al consumidor de agosto 93 no alteraría los pronósticos de 3,0% de inflación anual para el presente año, estimando diferentes analistas independientes que la cifra de inflación de agosto 93, 0,3%, no constituye una señal de restablecimiento inflacionario.

La expectativa de un aumento de 3,0% en los precios al consumidor el presente año, se compara con un aumento de 2,9% en 1992 y representa una significativa disminución, en particular respecto del ritmo observado a comienzos de 1993.

En septiembre y meses siguientes, se espera nuevamente buenas noticias en materia de inflación. Los menores precios del petróleo, impulsarán a la baja a los componentes de energía en el índice de precios al consumidor, así como también en el índice de precios al productor. Este último indicador descendió 0,6% en agosto 93, influenciado por la baja de los precios del tabaco, disminución que sigue a otras tres anteriores que alcanzaron a 0,2% en julio 93, 0,3% en junio 93 y 0,1% en mayo 93.

En el tercer trimestre 93 se espera un bajo nivel de precios al consumidor, influenciado por menores precios de los productos energéticos y tabaco, mejorando el poder de compra de los consumidores.

Recientes comentarios expresados por la Reserva Federal reafirman su propensión a restringir. Ellos se refieren a su visión de que la tasa de fondos federales es baja en relación a la inflación, lo que pudiera llevar a que dentro de aproximadamente tres meses se pudieran adoptar algunas medidas restrictivas de política, acciones que se verían favorecidas si próximamente se recibieran señales de un fortalecimiento en el crecimiento económico.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Índice de Precios al Productor, en agosto 93 disminuyó 0,6% que se compara con una baja de 0,2% en julio 93. Si se excluyen alimentos y energía bajó 1,0% en agosto 93; ii) Ventas al por Menor, en agosto 93, aumentaron 0,2% que se compara con un incremento de 0,3% en julio 93 y 0,5% en junio 93, lo que estaría indicando una desaceleración en el ritmo de crecimiento por este

concepto; iii) Índice de Precios al Consumidor, en agosto 93 aumentó 0,3%, cifra inesperadamente alta en relación al incremento de 0,1% en julio 93 y de 0,0% en junio 93. No obstante, se estima no constituiría una tendencia; iv) Cuenta Corriente, en el segundo trimestre 93 alcanzó un déficit de US\$ 26,93 billones, el mayor desde el cuarto trimestre de 1988; v) Ganancias de los Trabajadores, en agosto 93 aumentó 0,8% real, que se compara favorablemente con un incremento, revisado, de 0,3% en julio 93 y vi) Subsidios de Cesantía, alcanzaron a 324.000 solicitudes, que se compara con 322.000 solicitudes, revisadas, en la semana previa, significando prácticamente una mantención del nivel de éstas en la referida semana.

El dólar se depreció en relación a todas las principales monedas con la excepción del yen. Se depreció 0,39% respecto de la libra; 0,32% en relación al DM y 1,21% respecto del yen. Se apreció 1,60% en relación al yen.

III. ALEMANIA: Si bien el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,5% en el segundo trimestre 93 respecto del primer trimestre, la actividad económica se encuentra más débil en el segundo trimestre 93 que lo sugerido por el crecimiento del PIB, no debiendo interpretarse el mencionado crecimiento como una señal de recuperación.

Lo anterior, por cuanto el aumento del PIB el segundo trimestre se debió en su totalidad a un incremento en los inventarios conjuntamente con una caída de 1,3% en las ventas finales. Aumentos en los inventarios y ventas finales en disminución, es difícil de mantener y apunta a un mayor debilitamiento de la producción en la segunda mitad de 1993.

Por otra parte, la demanda por exportaciones ha vuelto a disminuir, experimentando una caída de 2,6% en el segundo trimestre 93 y 9,0% inferior respecto de hace un año atrás (segundo trimestre 93 versus segundo trimestre 92).

La fuerte caída experimentada por las economías europeas y japonesa, limitan el crecimiento de los mercados de exportación de productos alemanes y la apreciación del DM respecto de las monedas europeas, - la cual probablemente continuará - llevan a que un aumento de las exportaciones que pudiera conducir a una recuperación de la economía por esa vía, aparezca débil e improbable en la actualidad.

Las bajas recientes en las tasas de Descuento y en la tasa Lombard, junto con corresponder a la política del Bundesbank de disminuciones graduales, se

vio facilitada por la fortaleza del DM y un prudente crecimiento de la Oferta Monetaria (M3). En el evento de que las presiones inflacionarias mejoren ayudadas por un DM fuerte y de que el comportamiento a futuro de la Oferta Monetaria (M3) permita que en los próximos meses se enmarque en el rango de 4,5% a 6,5%, hace probable una nueva disminución de tasas oficiales hacia comienzos de noviembre 93.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Índice de Precios al Consumidor en la antigua Alemania del Este, en agosto 93 disminuyó 0,1% experimentando en doce meses un aumento de 8,9%, la baja de agosto 93 se compara con una mantención (0,0%) en julio 93. Esto significa un decrecimiento en los precios al consumidor; ii) Producto Interno Bruto, de Alemania cayó 2,0% en el primer semestre 93 comparado con igual período de 1992; iii) Cuenta Corriente, en junio 93 alcanzó un déficit de DM 0,6 billones que se compara con un déficit de DM 3,9 billones en junio 92 y iv) Balanza Comercial, en junio 93 experimentó un excedente de DM 6,3 billones que se compara con un excedente de DM 5,2 billones en mayo 93 y DM 2,0 billones en junio 1992. Estas cifras, en conjunto con las de cuenta corriente, indican un mejoramiento en las cuentas externas.

El DM se depreció 0,07% respecto de la libra y 0,89% en relación al Fr.Fr. Se apreció 1,91% respecto del yen.

IV. JAPON: La Federación de Empresarios de Japón espera que el Banco de Japón disminuya su tasa oficial de Descuento en 100 puntos básicos, desde 2,5% a 1,5% (autoridades japonesas y analistas independientes mencionan una baja probable de 50 puntos básicos), eventual disminución que si bien indican no fomentaría las inversiones de capital, sería efectiva para reevaluar el dólar estadounidense respecto del yen, lo cual beneficiaría a las empresas japonesas.

El mencionado grupo empresarial está promoviendo además, una rebaja en el impuesto a la renta de aproximadamente ¥ 5,0 trillones y, estiman razonable una apreciación del dólar que lo lleve a niveles de ¥ 120, que correspondería al punto de equilibrio que tienen las empresas japonesas.

El reciente análisis trimestral de la economía, elaborado por el Banco de Japón (TANKAN), reconoce que no contiene ninguna señal de que ésta inicie su recuperación en el período octubre 93 - marzo 94 y, que por el contrario se incrementa el riesgo de una nueva caída de la economía. Los resultados de éste informe, aumentan las probabilidades de una nueva rebaja de la tasa oficial de Descuento, que formen parte de las medidas que contemple el programa de

emergencia, a darse a conocer próximamente por el gobierno de Hosokawa. El mencionado informe es probable que contenga además, un aumento en los gastos de infraestructura del orden de ¥ 1,0 trillón, la desregulación de la economía, principalmente en lo relativo a las importaciones y, en la forma de transmitir a los consumidores los beneficios de la fortaleza del yen.

La confianza en los negocios se ha visto deteriorada, reflejando preocupación respecto al impacto negativo que significa un yen fuerte y decrecientes ventas finales. Esto se manifiesta en un desmejoramiento del índice de condiciones de los negocios, el cual en este informe TANKAN alcanzó a (-) 51 en agosto 93 que se compara con (-) 49 en el informe de mayo 93 y, en la disminución del PIB en el segundo trimestre 93 a una tasa anualizada de 1,6%, existiendo altas posibilidades de que la economía experimente un crecimiento negativo en el presente año fiscal 1993-1994 por primera vez en aproximadamente 20 años.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Producto Interno Bruto, del segundo trimestre 93, cayó 0,4% en el trimestre abril 93 - junio 93 versus el trimestre enero 93 - marzo 93, disminución que significa una caída de 1,6% anual, que se compara negativamente con un aumento de 0,6% en el primer trimestre 93 versus el cuarto trimestre 92, que en doce meses significa un incremento de 2,5%; ii) Índice de Precios al por Mayor, en agosto 93 bajó 0,6% que se compara con una caída de 0,1% en julio 93; en doce meses (agosto 93 - agosto 92) cayó 4,1% y iii) Índice de Precios al por Mayor Doméstico, en agosto 93 bajó 0,2%, disminuyendo en doce meses 1,7%; en julio 93 no varió (0,0%).

El yen se depreció 1,98% en relación a la libra.

V. GRAN BRETAÑA: La inflación se encuentra bajo control, confirmándose el pronóstico del rango estimado por el gobierno de 1,0% a 4,0% para el presente año. Se han efectuado avances importantes en materia de estabilidad en los precios al consumidor, existiendo el decidido propósito de las autoridades de mantener la inflación por debajo del 4,0% en el futuro previsible.

Por otra parte, en lo referente al crecimiento de la economía del Reino Unido, la debilidad observada en el sector de la construcción ha incorporado evidencias adicionales de un menor crecimiento en el segundo semestre 93. La continúa baja en el inicio de viviendas, que en julio 93 fue 2,0% inferior al promedio del segundo trimestre 93 y 5,5% más bajo en comparación al primer trimestre 93, contribuye a explicar la baja de actividad en este sector y su impacto

en el crecimiento de la economía en el segundo semestre 93. Parte importante de la baja en el inicio de viviendas se encuentra en el sector público, donde el inicio de viviendas en julio 93 fue 22,4% inferior al promedio del primer trimestre 93, observándose una cierta estabilidad en el inicio de viviendas del sector privado. Las órdenes de construcción no residencial también se han debilitado desde comienzos del presente año, así el nivel de órdenes en el segundo trimestre 93 fue 16,8% inferior en relación al primer trimestre 93, en este sub-sector de la construcción, nuevamente la debilidad proviene de la caída de la actividad del sector público.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Balanza Comercial, en el segundo trimestre 93 alcanzó un déficit de £ 3,30 billones que se compara con un déficit de £ 3,50 billones en el primer trimestre 93; ii) Índice de Precios de Producción Manufacturera, en agosto 93 no experimentaron variación alguna (0,0%) respecto de julio 93, aumentando en doce meses (agosto 93 - agosto 92) 4,3%; iii) Producción Industrial, en julio 93 se incrementó 0,8% después de mostrar una caída de 1,0% en junio 93. En doce meses (agosto 93 - agosto 92) aumentó 2,8% y iv) Índice de Precios al por Menor, en agosto aumento 0,4% versus una disminución de 0,2% en julio 93. En doce meses (agosto 93 - agosto 92) aumentó 1,7% versus un aumento en un año de 1,4% (julio 93 - julio 92).

La libra se depreció 0,82% respecto del Fr.Fr.

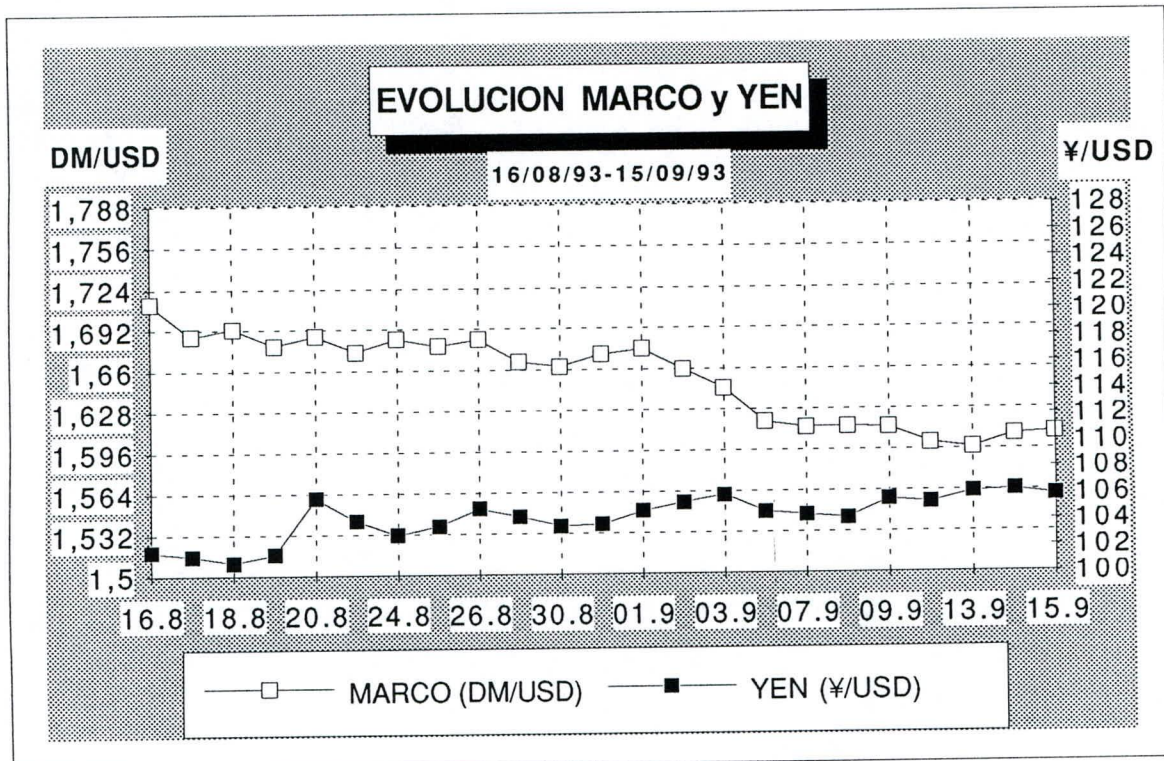
VI. FRANCIA: El Banco de Francia respondió a la reciente rebaja en las tasas oficiales efectuada por el Bundesbank, reduciendo su tasa de colocaciones a corto plazo (5 a 10 días) a 7,75% desde 10,0%. Esta fue una cuidadosa decisión, teniendo presente que la mencionada tasa constituye un techo en las tasas de corto plazo y, de este modo no ha impactado al mercado de mediano y largo plazo en una tendencia a bajar tasas de interés.

Una postura más agresiva en relación a las tasas de interés es posible que se adopte cuando la información muestre el grado de debilidad de la economía en el tercer trimestre 93.

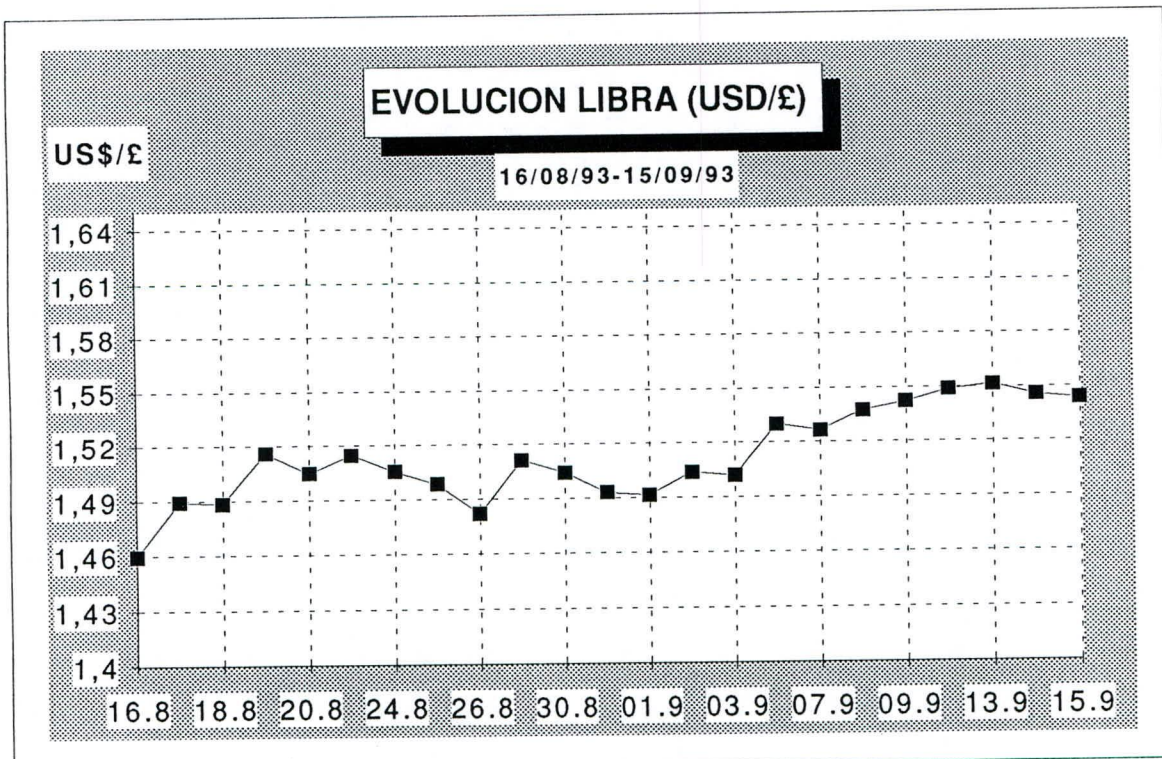
Un continuo mejoramiento en la balanza comercial se observa desde comienzos de 1993, resultado de un aumento de las exportaciones, principalmente de bienes de capital a países no miembros de la Comunidad Europea. El mejoramiento del excedente comercial se ha manifestado en un incremento de las reservas internacionales del Banco de Francia, lo que ha permitido que desde comienzos de agosto 93 a la fecha el citado instituto emisor

haya recuperado alrededor del 20,0% de los Fr.Fr. 330 billones gastados en intervenciones en defensa del Fr.Fr.

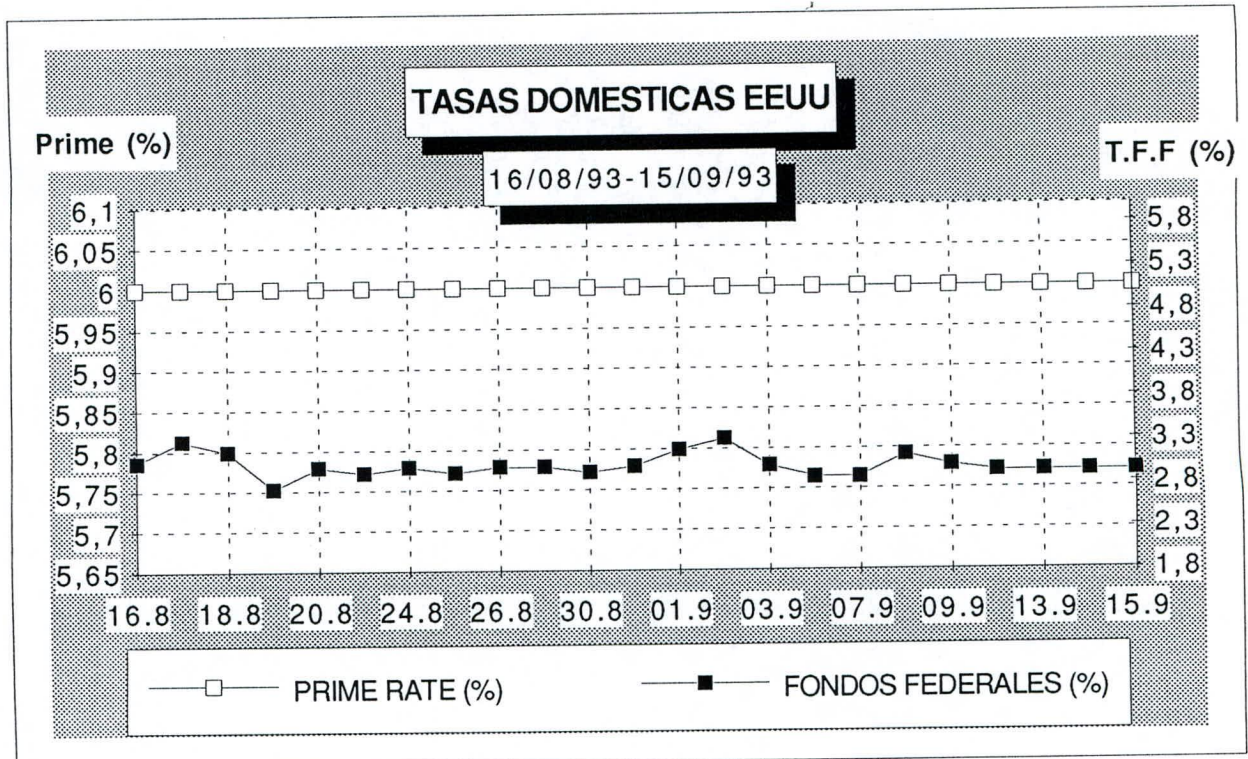
El principal Indicador Económico a publicarse el 17 de septiembre es la Variación del Producto Interno Bruto del segundo trimestre 93. El mercado espera una disminución de 1,0% respecto de igual período del año 92, lo que confirmaría la mantención de la recesión que afecta a este país desde comienzos de 1993.



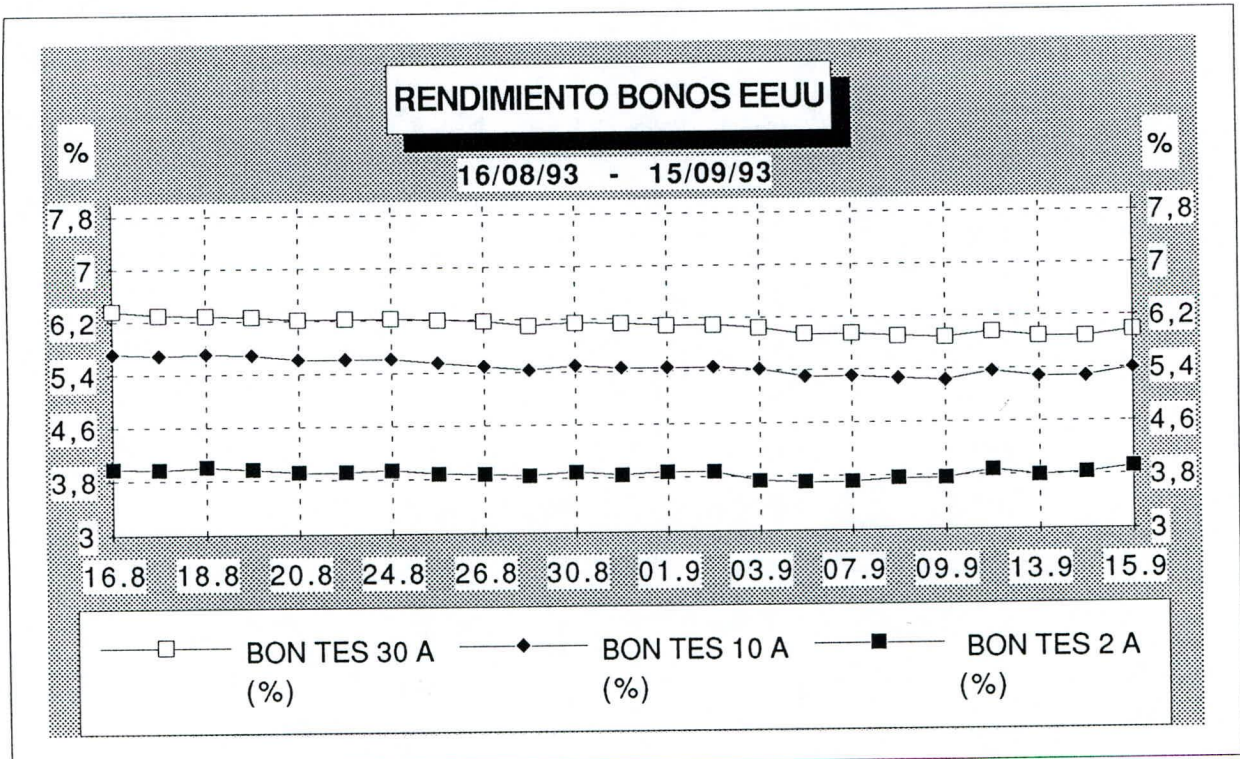
AVS /1



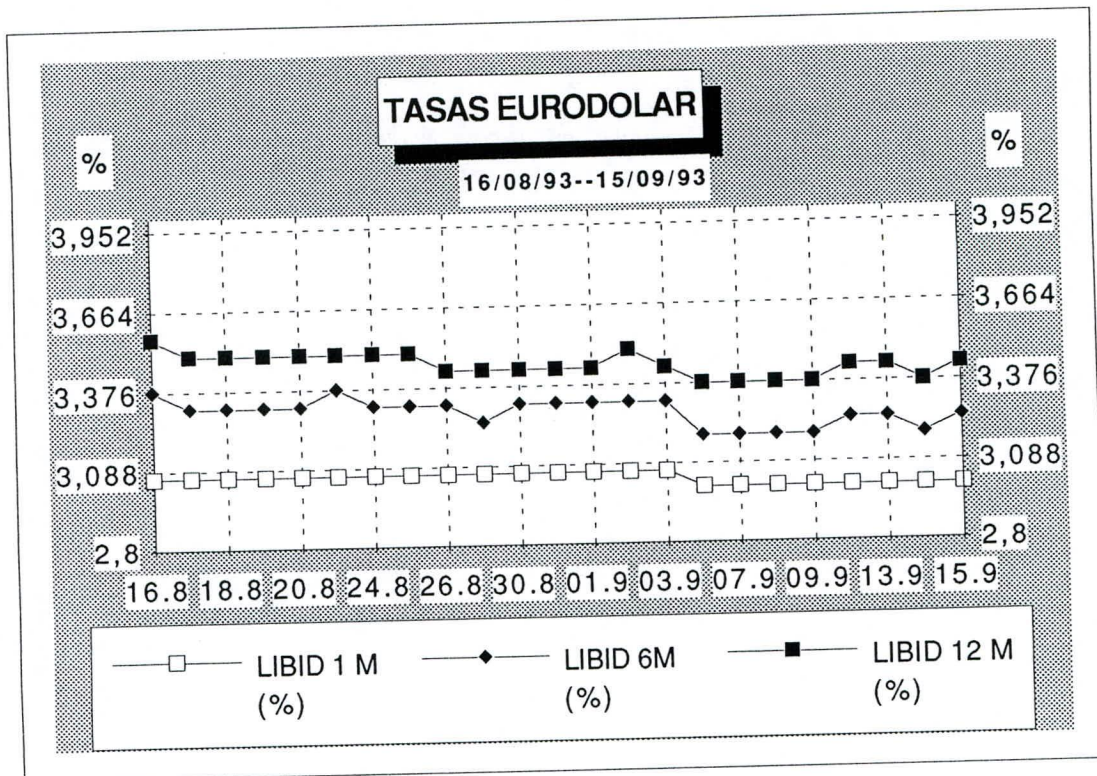
AVS /2



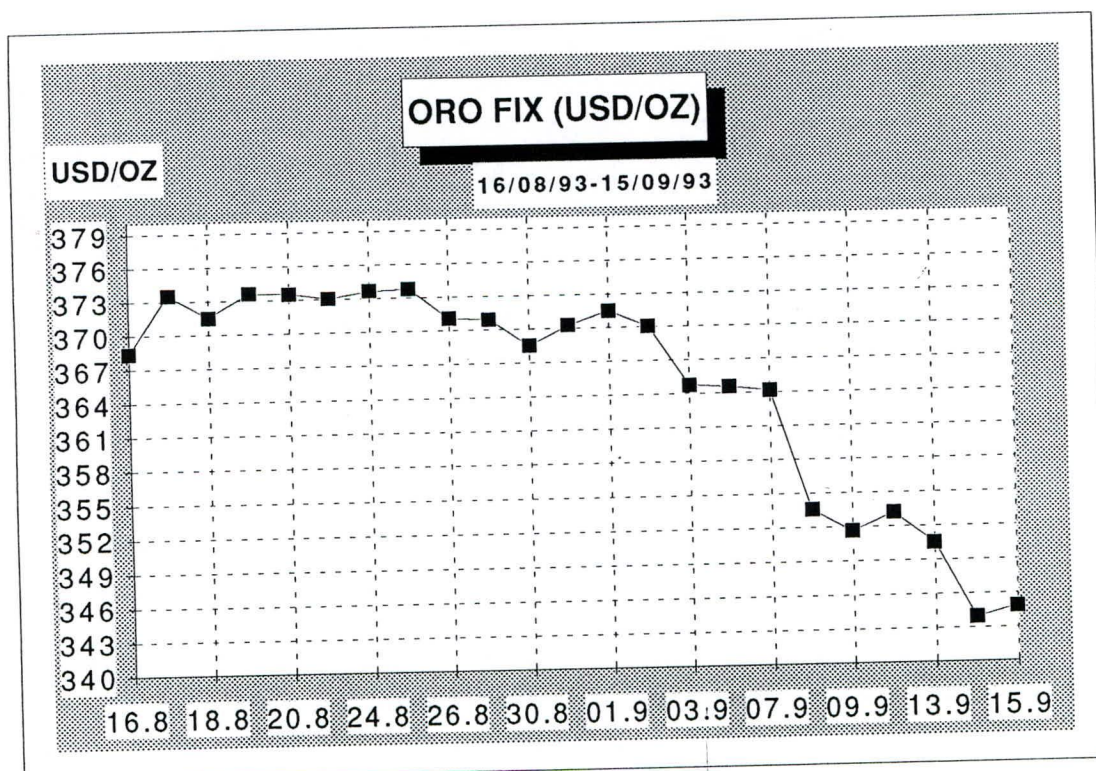
AVS /3



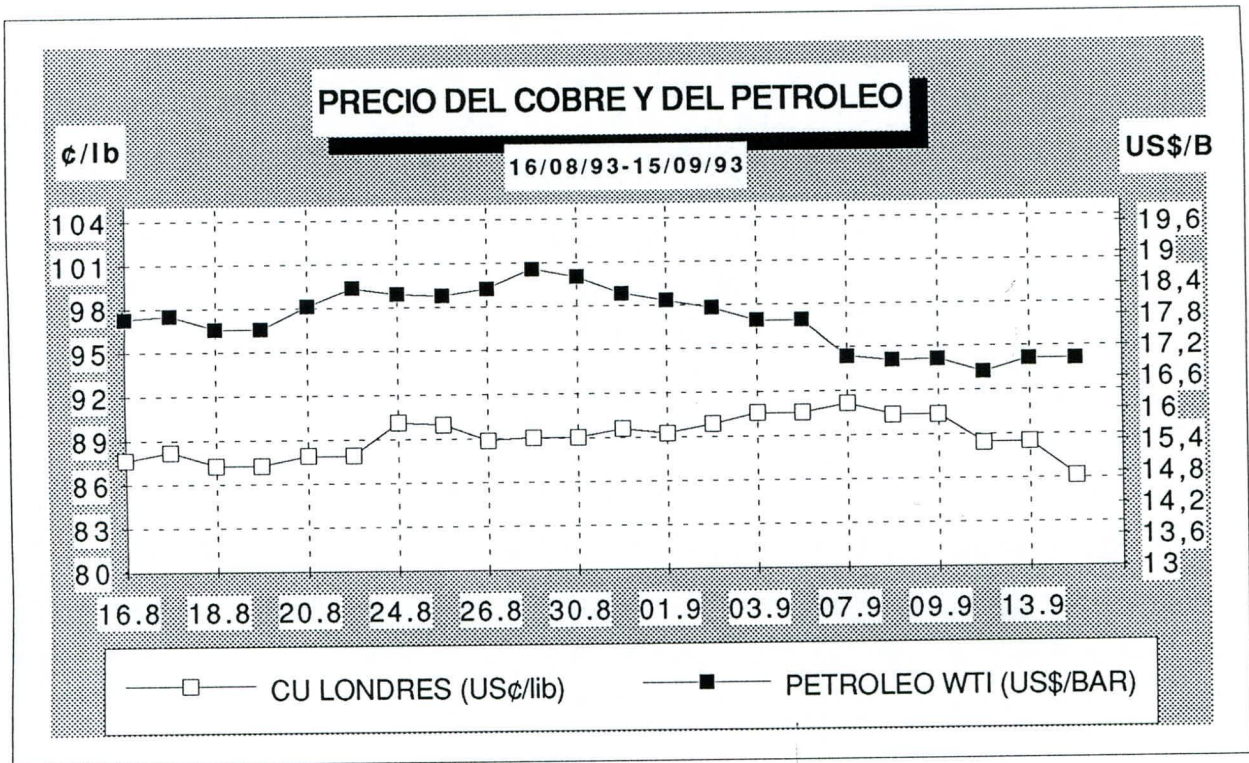
AVS /4



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 (02 Septbre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	2,6	3,1	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,2	2,6	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	2,0	-1,8	-0,5	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,00	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	0,5	2,8	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,1	0,6	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	1,8	3,2	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,3	-1,3	0,6	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,6	2,4	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (20 agosto 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,0	1,8	0,6
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	2,7	3,0
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	3,2	
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	3,7	1,5	2,5	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,6	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (16 agosto 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	2,5	3,1
			I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,3	3,6
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,5	-2,3	0,9	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,2	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,5	1,1	2,7	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,1	2,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,5	1,5	2,8	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,4	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,4	-1,1	1,2	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,6	

* / 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

BROWN BROTHERS
 HARRIMAN & CO.
 (31 Agosto 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimacion			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,49	1,47	1,43	1,41
Alemania D.M./US\$	1,68	1,72	1,8	1,85
Japón ¥/US\$	105	108	112	115
Francia Fr.F./US\$	5,66	6,11	6,48	6,48

	Proyección Euro - tasas 90 días *				Proyección tipos de cambio*				
	Spot	sep-93	dic-93	mar-94	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses	
Dolar	3,19	3,49	3,53	3,73	Libra £/US\$	1,55	1,54	1,53	1,52
Libra	5,94	5,68	5,50	5,52	M. Aleman DM/US\$	1,61	1,62	1,63	1,64
M. Alemán	6,63	5,98	5,50	5,20	Yen ¥/US\$	105,95	105,64	105,39	104,98
Yen	2,88	2,64	2,65	2,71	F. Frances Fr.F./US\$	5,56	5,69	5,73	5,78
F. Frances	7,25	6,16	5,44	5,10	F. Suizo FS/US\$	1,40	1,41	1,41	1,41

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

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (02 sept. 1993)

		TASA				
		INDICE	ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
TIPO DE CAMBIO	DOLAR		93,30	99,59	99,53	99,91
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,16	3,50	3,50	3,75
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,50	5,55	5,60	5,65
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,6661	1,80	1,85	1,90
RENDIMIENTO	3 MESES	%	6,65	8,25	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,16	6,00	5,85	5,75
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	103,97	105,00	100,00	95,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	2,85	2,70	2,70	3,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,41	4,10	4,30	4,80
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,5005	1,42	1,41	1,39
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,81	5,00	5,00	5,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,84	6,60	6,60	6,75
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,8297	6,57	6,57	6,56
RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,41	5,25	4,00	3,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,07	5,90	5,85	6,00
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,4712	1,57	1,59	1,63
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,66	4,25	4,00	3,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,41	4,15	4,00	3,90

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (16 agosto 1993)

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	11/8/93	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,19	3,30	3,40	3,75
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,88	6,00	6,20	6,60
MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,71	1,75	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	6,54	6,00	5,40	4,80
	REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	6,37	6,25	6,25	6,40
YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	103	103	110	110
	LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	3,17	3,00	3,25	3,40
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	4,23	4,10	4,30	4,50
LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,47	1,49	1,46	1,46
	LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	5,88	5,50	5,20	5,20
	REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	7,00	7,10	7,00	6,90
F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	6,02	6,29	6,29	6,16
	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	8,00	6,80	5,30	4,50
	REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	6,37	6,25	6,15	6,10
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,52	1,55	1,61	1,58
	LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	4,63	4,20	3,80	3,30
	REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	4,77	4,55	4,45	4,55

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.			1992 TRIMESTRES			
	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.
	P.D.B.R. (% Tasa Anual)		1,8	0,8	5,7	3,4	1,5
Deflactor P.D.B. (%)		2,3	3,6	2,3	2,0	2,7	3,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)			-20,9	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3

1991 TRIMESTRES				1993 (E)	1992	1991 / 2	1990
4to.	3er.	2do.	1er.				
0,4	1,2	1,7	-3,0	2,9	2,1	-1,2	0,8
1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1	4,1
-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-120,2	-99,2	-76,8	-104,8
-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1

	1 9 9 3							1 9 9					1992 / 8	1991	1990	
	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP				AGO
	I.P.C.(Var. Mes, %)	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	3,0	4,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	1,5	-0,1	5,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)		0,4	-0,1	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,2	0,3	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-99,2	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/		81,5	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,7	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	-39	211	44	238	255	26	338	113	106	75	74	12	-109	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/		-0,1	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,4	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	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.

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