

ARCHIVO

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO
NR. 93/5324
A: 12 MAR 93
P.A.A. R.C.A.
C.B.E. MLP
M.T.O. EDEC
M.Z.C.

BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 216

5 al 11 de marzo 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. PANORAMA GENERAL: El tema del crecimiento sigue constituyendo la preocupación principal en Europa, E.E.U.U. y Asia (Japón básicamente). La adopción de medidas coordinadas por parte de las principales economías desarrolladas aparece como una característica necesaria para contribuir a mejorar el crecimiento. En este sentido las orientaciones iniciales emanadas de la reciente reunión extraordinaria del G-7, referidas a la búsqueda y posterior puesta en vigor de un nuevo espíritu de "mayor cooperación y aproximación" entre los países miembros del Grupo citado y de otros países, permite mirar con optimismo el futuro mediano en materia de crecimiento global. La coordinación de medidas referidas principalmente a temas como una decidida e importante disminución del déficit presupuestario en E.E.U.U., la disposición de Japón para estimular su economía interna y la buena voluntad de Alemania de disminuir sus tasas de interés, contribuirán a mejorar el crecimiento económico y el nivel de bienestar.

2. ESTADOS UNIDOS: Una decidida y significativa disminución del déficit presupuestario constituye según distintas declaraciones, el objetivo básico que anima a la administración Clinton, a través del cual se persigue disminuir las tasas de interés largas, lograr estabilidad económica y aumentar la productividad en el mediano y largo plazo. En lo que concierne a las tasas largas, cabe advertir que los gráficos referentes a rendimientos de bonos de largo plazo ya están reflejando una disminución. Sin embargo, es necesario además tomar acciones inmediatas para crear empleo y estimular la inversión. Si bien los indicadores económicos son alentadores y el país aparentemente está en recuperación, el crecimiento del empleo está bajo lo normal. La cifra de desempleo de febrero 93 alcanzó 7,0%, esto es, levemente mejor al existente en enero 93 de 7,1%. Esto es, el mercado laboral en E.E.U.U. mantiene un ritmo de recuperación muy lento y sigue constituyendo el obstáculo más importante al grado de crecimiento de la economía estadounidense. A febrero 93 la fuerza de trabajo en este país alcanzó a 127,33 millones y los desocupados llegaron a 8,88 millones de personas. La leve mejora del desempleo observada en febrero recién pasado se explica por la creación de 365.000 nuevos puestos laborales no agrícolas, la más alta registrada en un mes desde hace cuatro años. Sin embargo, es altamente probable y en esto coinciden las autoridades y la mayoría de los analistas, que en tanto no baje el desempleo, el crecimiento será más bien moderado; para 1993 se estima fluctúe en un rango entre 3,0% y 3,5%. El tiempo requerido y el orden de magnitud de la disminución del déficit están siendo objeto de análisis y debate con el Congreso, inicialmente el Comité de Presupuesto del Senado mencionó un monto de disminución del déficit superior en US\$ 96,0 millones al considerado en el plan del Presidente Clinton, conteniendo una mayor reducción de gastos y aumentos adicionales de impuestos, el Ejecutivo ha manifestado su

disposición a analizar la propuesta y los fundamentos correspondientes. La banca comercial americana obtuvo un nivel record de utilidades en el cuarto trimestre 1992, que alcanzó a US\$ 8,17 billones, más del doble (US\$ 3,02 billones) ganados en el cuarto trimestre 91. El aumento de utilidades en el trimestre citado llevó a que las ganancias netas en 1992 llegaran a un record de US\$ 32,25 billones, que se compara con US\$ 17,95 billones en 1991. En nota dirigida a los representantes del G-7, el Presidente Clinton los insta a discutir y analizar la ayuda a Rusia en la reunión de Hong Kong. Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Desempleo, comentado con anterioridad; ii) Crédito al Consumidor, en enero 93 aumentó US\$ 904 millones en relación con US\$ 3,21 billones en diciembre 92; iii) Planillas de Pagos de Empleos no Agrícolas, aumentaron 365.000 nuevos puestos de trabajo, que se compara con 44.000 en enero 93; iv) Ventas al por Mayor, aumentaron en enero 1,7% respecto de 0,9% en diciembre 92; v) Solicitudes de Nuevos Subsidios de Cesantía, llegaron a 376.000 la semana que terminó el 27 de febrero, que se compara desfavorablemente en 25.000 solicitudes respecto a lo registrado la semana anterior. El dólar se ha apreciado respecto de todas las principales monedas. Se apreció 1,0% respecto de la libra; 1,23% en relación al DM; 1,28% respecto de Fr.Fr. y 0,70% en relación al yen.

3. ALEMANIA: Con posterioridad a la reciente reunión del Consejo del Bundesbank (04.03.), sorprendió a los mercados financieros internacionales con una tasa para sus operaciones REPOS (acuerdos de recompra) de 8,25%, esto es 24 p.b. inferior a la tasa anterior (8,49%). Con esta acción el Bundesbank despertó nuevas expectativas de una baja adicional en sus tasas oficiales (tasa Lombard y tasa de Descuento), que podría acontecer con ocasión de la próxima reunión del Consejo el próximo 18 de marzo. La baja de la tasa para operaciones REPOS constituye, ciertamente, una señal para las tasas de interés, pero es difícil pronosticar el comportamiento de la inflación, el desarrollo de la oferta monetaria y la estabilidad del DM. Los fundamentos económicos parecen respaldar una moderada baja en las tasas de interés. No obstante la reciente baja de la oferta monetaria (M3) en Alemania y la caída en las colocaciones de los bancos, no fueron suficientes elementos de juicio para el Bundesbank -probablemente por ser sucesos muy recientes- para modificar las tasas oficiales. La inflación, oferta monetaria y estabilidad del DM, son básicos para cualquier decisión del Bundesbank en materia de tasas de interés. Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Desempleo, en febrero 93 alcanzó a 2,10 millones de personas (8,4% de la fuerza de trabajo) versus 2,06 millones en enero 93 en la antigua Alemania Occidental; en Alemania del Este el desempleo llegó a 1,18 millones de personas (15,0% de la fuerza de trabajo) que se compara con 1,19 millones en enero 93; ii) Producto Interno Bruto, de la antigua Alemania Occidental, del cuarto trimestre 92 aumentó 1,0% respecto del cuarto trimestre 91. El DM se depreció en relación a la libra 0,23%, respecto del yen 0,53% y se apreció en relación al Fr.Fr. 0,05%.

4. JAPON: El yen se apreció fuertemente respecto del dólar los primeros días de la semana, cerrando el 5 de marzo en Tokio a un nivel record de yen/US\$ 116,47. La caída del dólar respecto del yen, es producto de fuertes ventas de dólares contra yen y venta de DM contra yen, operaciones que habrían realizado administradoras de fondos de inversión en el exterior. La adquisición de dólares y DM

por compañías de seguros de vida japonesas impidió un mayor fortalecimiento del yen. Hacia la segunda mitad de la semana el dólar se ha recuperado, llegando incluso a apreciarse levemente respecto del yen (0,7%). El Comité de la Cámara Baja del Parlamento japonés aprobó el proyecto de presupuesto para el año fiscal 1993 - 1994 que comienza el 1º de abril próximo, por un monto de yen 72,35 trillones, se espera asimismo su aprobación por la Cámara Alta, donde al tener mayoría la oposición podría significar algún retraso, pero se descarta su rechazo. Este presupuesto tiene por objeto, en conjunto con el presupuesto de emergencia adicional, de yen 10,7 trillones (anunciado en agosto 92 y puesto en vigencia en diciembre 92) contribuir a revitalizar la alicaída economía japonesa. El Gobierno está estudiando medidas adicionales, una de las cuales podría ser una disminución del impuesto a la renta. Las autoridades económicas están empeñadas en alcanzar un crecimiento del PIB de alrededor de 1,6% para el año fiscal 92 - 93. La economía japonesa pareciera encaminarse a una recuperación en la segunda mitad del año fiscal 93 - 94, como resultado de las recientes medidas de estímulo fiscal y la reciente baja de la Tasa de Descuento. El Banco de Japón en su último informe trimestral, señala que ese país está en una fase de ajuste económico, pero que existen algunos signos alentadores para el futuro. Así, muchas empresas manufactureras están respondiendo a las expectativas de un mejoramiento en sus negocios hacia mediados del próximo año fiscal (93 - 94), cuando la demanda interna se espera que aumente. Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Balanza Comercial, de enero 93 alcanzó un excedente de eq. US\$ 10,70 billones que se comparan con eq. US\$ 10,20 billones en enero 92 y eq. US\$ 11,00 billones en diciembre 92; ii) Presupuesto Estatal, para el año fiscal 93 - 94 será de aproximadamente yen 72,35 trillones. El yen se apreció 0,30% en relación a la libra.

5. GRAN BRETAÑA: El Gobierno británico manifestó su decidido apoyo a una propuesta de E.E.U.U. de adelantar la reunión del G-7, para tratar el tema de la ayuda a Rusia en su proceso de reformas económicas. En forma reiterativa el mercado plantea la posibilidad de una nueva baja de la tasa oficial, algunos analistas han mencionado una posible nueva disminución en 0,5% desde su actual nivel de 6,0%. Sin embargo, altos funcionarios del Tesoro británico han vuelto a señalar lo expresado por el Ministro Lamont de que la tasa oficial de 6,0% es apropiada para la recuperación en el Reino Unido. En el largo proceso de ratificación del Tratado de Maastricht, referente a la unidad política y económica europea, el Primer Ministro Major fue derrotado en la Cámara de los Comunes, respecto de una enmienda menor a la legislación, para ratificar el mencionado Tratado. La derrota parlamentaria, la primera experimentada por el Primer Ministro, significará un retraso en la aprobación del proyecto de ley de ratificación de Maastricht, sin embargo algunos analistas políticos consideran la mencionada derrota como lesiva para la imagen del Primer Ministro Major dentro de la Comunidad Europea e internamente en el país, donde el apoyo a su gestión se ha visto disminuído el último tiempo. No obstante, por considerarlo en beneficio del interés nacional el Primer Ministro seguirá adelante en lograr la aprobación del proyecto de ley. Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Precios de Producción de Bienes Manufacturados, aumentaron en febrero 93, 0,4% con un incremento anual (febrero 93 - febrero 92) de 3,7%; ii) Crédito al Consumidor, en enero 93 alcanzó libras 3,93 billones respecto de libras 4,63 billones en diciembre 92 y libras 3,92 billones en enero 92; iii) Crédito

Neto al Consumidor, aumentó en enero 93 libras 151 millones respecto de diciembre 92, los analistas pronosticaban un aumento de libras 60 millones. La libra se apreció 0,28% respecto del Fr.Fr.

6. FRANCIA: Los problemas comerciales derivados de los subsidios de los gobiernos europeos a los agricultores de la Comunidad Europea, por una parte y las amenazas de fijar barreras arancelarias a determinados productos europeos por Estados Unidos, constituyó uno de los temas principales tratados en la reciente reunión en Washington D.C. de los Presidentes Mitterand y Clinton. En lo referente a la oferta monetaria (M3) de enero 93 aumentó 0,4%, dando un crecimiento anual (enero 93 - enero 92) de 5,3%, cabe recordar que el rango de variación permitido es de 4,0% a 6,5%. El Banco de Francia atribuye el crecimiento monetario de enero 93 a un fuerte aumento en certificados de depósito, los cuales más que compensaron la disminución de los fondos mutuos y una pequeña baja en los depósitos a la vista. El Indicador Económico publicado en la semana fue la Oferta Monetaria (M3) ya comentada.

disposición a analizar la propuesta y los fundamentos correspondientes. La banca comercial americana obtuvo un nivel record de utilidades en el cuarto trimestre 1992, que alcanzó a US\$ 8,17 billones, más del doble (US\$ 3,02 billones) ganados en el cuarto trimestre 91. El aumento de utilidades en el trimestre citado llevó a que las ganancias netas en 1992 llegaran a un record de US\$ 32,25 billones, que se compara con US\$ 17,95 billones en 1991. En nota dirigida a los representantes del G-7, el Presidente Clinton los insta a discutir y analizar la ayuda a Rusia en la reunión de Hong Kong. Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Desempleo, comentado con anterioridad; ii) Crédito al Consumidor, en enero 93 aumentó US\$ 904 millones en relación con US\$ 3,21 billones en diciembre 92; iii) Planillas de Pagos de Empleos no Agrícolas, aumentaron 365.000 nuevos puestos de trabajo, que se compara con 44.000 en enero 93; iv) Ventas al por Mayor, aumentaron en enero 1,7% respecto de 0,9% en diciembre 92; v) Solicitudes de Nuevos Subsidios de Cesantía, llegaron a 376.000 la semana que terminó el 27 de febrero, que se compara desfavorablemente en 25.000 solicitudes respecto a lo registrado la semana anterior. El dólar se ha apreciado respecto de todas las principales monedas. Se apreció 1,0% respecto de la libra; 1,23% en relación al DM; 1,28% respecto de Fr.Fr. y 0,70% en relación al yen.

3. ALEMANIA: Con posterioridad a la reciente reunión del Consejo del Bundesbank (04.03.), sorprendió a los mercados financieros internacionales con una tasa para sus operaciones REPOS (acuerdos de recompra) de 8,25%, esto es 24 p.b. inferior a la tasa anterior (8,49%). Con esta acción el Bundesbank despertó nuevas expectativas de una baja adicional en sus tasas oficiales (tasa Lombard y tasa de Descuento), que podría acontecer con ocasión de la próxima reunión del Consejo el próximo 18 de marzo. La baja de la tasa para operaciones REPOS constituye, ciertamente, una señal para las tasas de interés, pero es difícil pronosticar el comportamiento de la inflación, el desarrollo de la oferta monetaria y la estabilidad del DM. Los fundamentos económicos parecen respaldar una moderada baja en las tasas de interés. No obstante la reciente baja de la oferta monetaria (M3) en Alemania y la caída en las colocaciones de los bancos, no fueron suficientes elementos de juicio para el Bundesbank -probablemente por ser sucesos muy recientes- para modificar las tasas oficiales. La inflación, oferta monetaria y estabilidad del DM, son básicos para cualquier decisión del Bundesbank en materia de tasas de interés. Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Desempleo, en febrero 93 alcanzó a 2,10 millones de personas (8,4% de la fuerza de trabajo) versus 2,06 millones en enero 93 en la antigua Alemania Occidental; en Alemania del Este el desempleo llegó a 1,18 millones de personas (15,0% de la fuerza de trabajo) que se compara con 1,19 millones en enero 93; ii) Producto Interno Bruto, de la antigua Alemania Occidental, del cuarto trimestre 92 aumentó 1,0% respecto del cuarto trimestre 91. El DM se depreció en relación a la libra 0,23%, respecto del yen 0,53% y se apreció en relación al Fr.Fr. 0,05%.

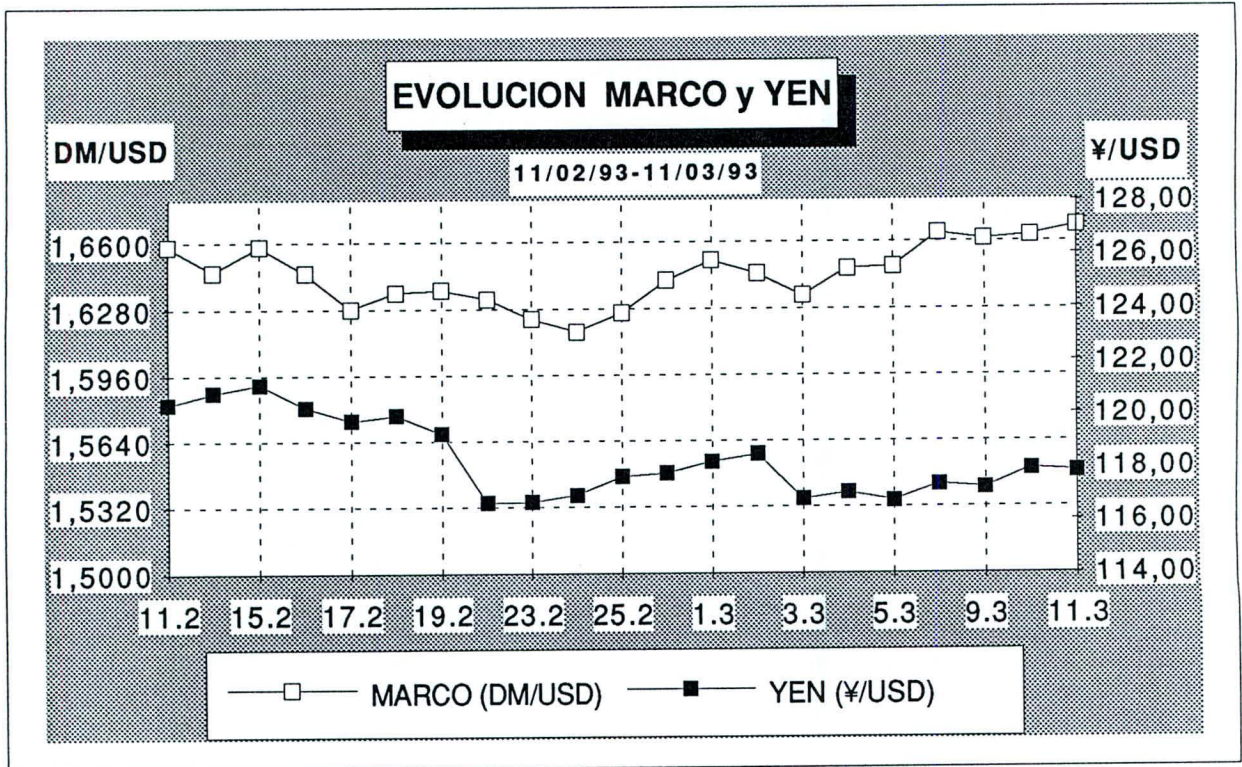
4. JAPON: El yen se apreció fuertemente respecto del dólar los primeros días de la semana, cerrando el 5 de marzo en Tokio a un nivel record de yen/US\$ 116,47. La caída del dólar respecto del yen, es producto de fuertes ventas de dólares contra yen y venta de DM contra yen, operaciones que habrían realizado administradoras de fondos de inversión en el exterior. La adquisición de dólares y DM

por compañías de seguros de vida japonesas impidió un mayor fortalecimiento del yen. Hacia la segunda mitad de la semana el dólar se ha recuperado, llegando incluso a apreciarse levemente respecto del yen (0,7%). El Comité de la Cámara Baja del Parlamento japonés aprobó el proyecto de presupuesto para el año fiscal 1993 - 1994 que comienza el 1º de abril próximo, por un monto de yen 72,35 trillones, se espera asimismo su aprobación por la Cámara Alta, donde al tener mayoría la oposición podría significar algún retraso, pero se descarta su rechazo. Este presupuesto tiene por objeto, en conjunto con el presupuesto de emergencia adicional, de yen 10,7 trillones (anunciado en agosto 92 y puesto en vigencia en diciembre 92) contribuir a revitalizar la alicaída economía japonesa. El Gobierno está estudiando medidas adicionales, una de las cuales podría ser una disminución del impuesto a la renta. Las autoridades económicas están empeñadas en alcanzar un crecimiento del PIB de alrededor de 1,6% para el año fiscal 92 - 93. La economía japonesa pareciera encaminarse a una recuperación en la segunda mitad del año fiscal 93 - 94, como resultado de las recientes medidas de estímulo fiscal y la reciente baja de la Tasa de Descuento. El Banco de Japón en su último informe trimestral, señala que ese país está en una fase de ajuste económico, pero que existen algunos signos alentadores para el futuro. Así, muchas empresas manufactureras están respondiendo a las expectativas de un mejoramiento en sus negocios hacia mediados del próximo año fiscal (93 - 94), cuando la demanda interna se espera que aumente. Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Balanza Comercial, de enero 93 alcanzó un excedente de eq. US\$ 10,70 billones que se comparan con eq. US\$ 10,20 billones en enero 92 y eq. US\$ 11,00 billones en diciembre 92; ii) Presupuesto Estatal, para el año fiscal 93 - 94 será de aproximadamente yen 72,35 trillones. El yen se apreció 0,30% en relación a la libra.

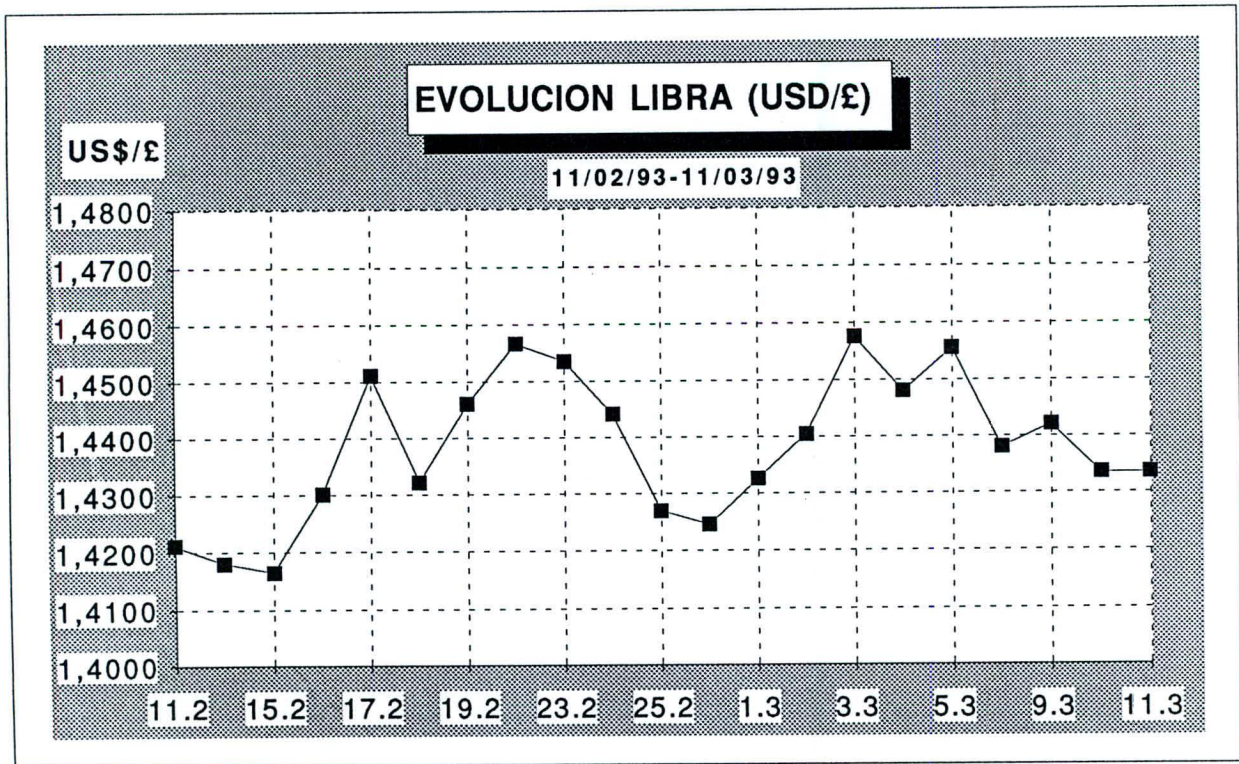
5. GRAN BRETAÑA: El Gobierno británico manifestó su decidido apoyo a una propuesta de E.E.U.U. de adelantar la reunión del G-7, para tratar el tema de la ayuda a Rusia en su proceso de reformas económicas. En forma reiterativa el mercado plantea la posibilidad de una nueva baja de la tasa oficial, algunos analistas han mencionado una posible nueva disminución en 0,5% desde su actual nivel de 6,0%. Sin embargo, altos funcionarios del Tesoro británico han vuelto a señalar lo expresado por el Ministro Lamont de que la tasa oficial de 6,0% es apropiada para la recuperación en el Reino Unido. En el largo proceso de ratificación del Tratado de Maastricht, referente a la unidad política y económica europea, el Primer Ministro Major fue derrotado en la Cámara de los Comunes, respecto de una enmienda menor a la legislación, para ratificar el mencionado Tratado. La derrota parlamentaria, la primera experimentada por el Primer Ministro, significará un retraso en la aprobación del proyecto de ley de ratificación de Maastricht, sin embargo algunos analistas políticos consideran la mencionada derrota como lesiva para la imagen del Primer Ministro Major dentro de la Comunidad Europea e internamente en el país, donde el apoyo a su gestión se ha visto disminuído el último tiempo. No obstante, por considerarlo en beneficio del interés nacional el Primer Ministro seguirá adelante en lograr la aprobación del proyecto de ley. Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Precios de Producción de Bienes Manufacturados, aumentaron en febrero 93, 0,4% con un incremento anual (febrero 93 - febrero 92) de 3,7%; ii) Crédito al Consumidor, en enero 93 alcanzó libras 3,93 billones respecto de libras 4,63 billones en diciembre 92 y libras 3,92 billones en enero 92; iii) Crédito

Neto al Consumidor, aumentó en enero 93 libras 151 millones respecto de diciembre 92, los analistas pronosticaban un aumento de libras 60 millones. La libra se apreció 0,28% respecto del Fr.Fr.

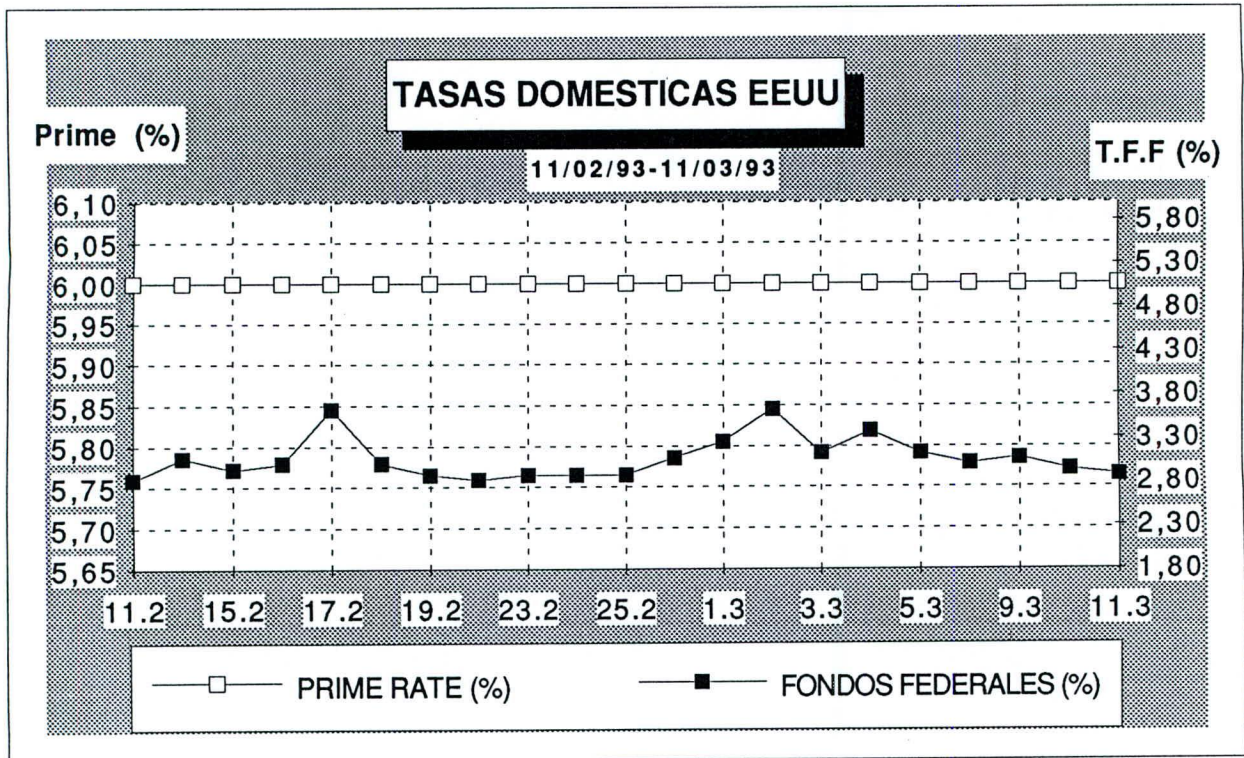
6. FRANCIA: Los problemas comerciales derivados de los subsidios de los gobiernos europeos a los agricultores de la Comunidad Europea, por una parte y las amenazas de fijar barreras arancelarias a determinados productos europeos por Estados Unidos, constituyó uno de los temas principales tratados en la reciente reunión en Washington D.C. de los Presidentes Mitterand y Clinton. En lo referente a la oferta monetaria (M3) de enero 93 aumentó 0,4%, dando un crecimiento anual (enero 93 - enero 92) de 5,3%, cabe recordar que el rango de variación permitido es de 4,0% a 6,5%. El Banco de Francia atribuye el crecimiento monetario de enero 93 a un fuerte aumento en certificados de depósito, los cuales más que compensaron la disminución de los fondos mutuos y una pequeña baja en los depósitos a la vista. El Indicador Económico publicado en la semana fue la Oferta Monetaria (M3) ya comentada.



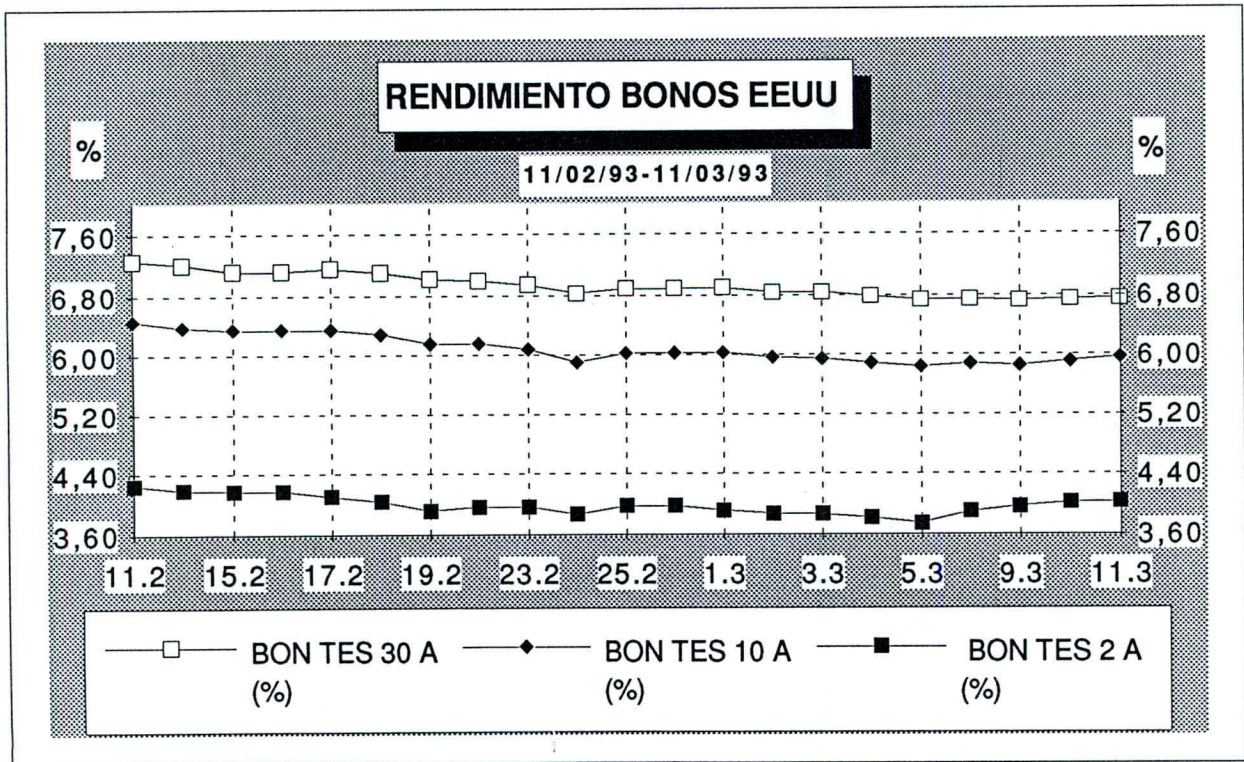
AVS /1



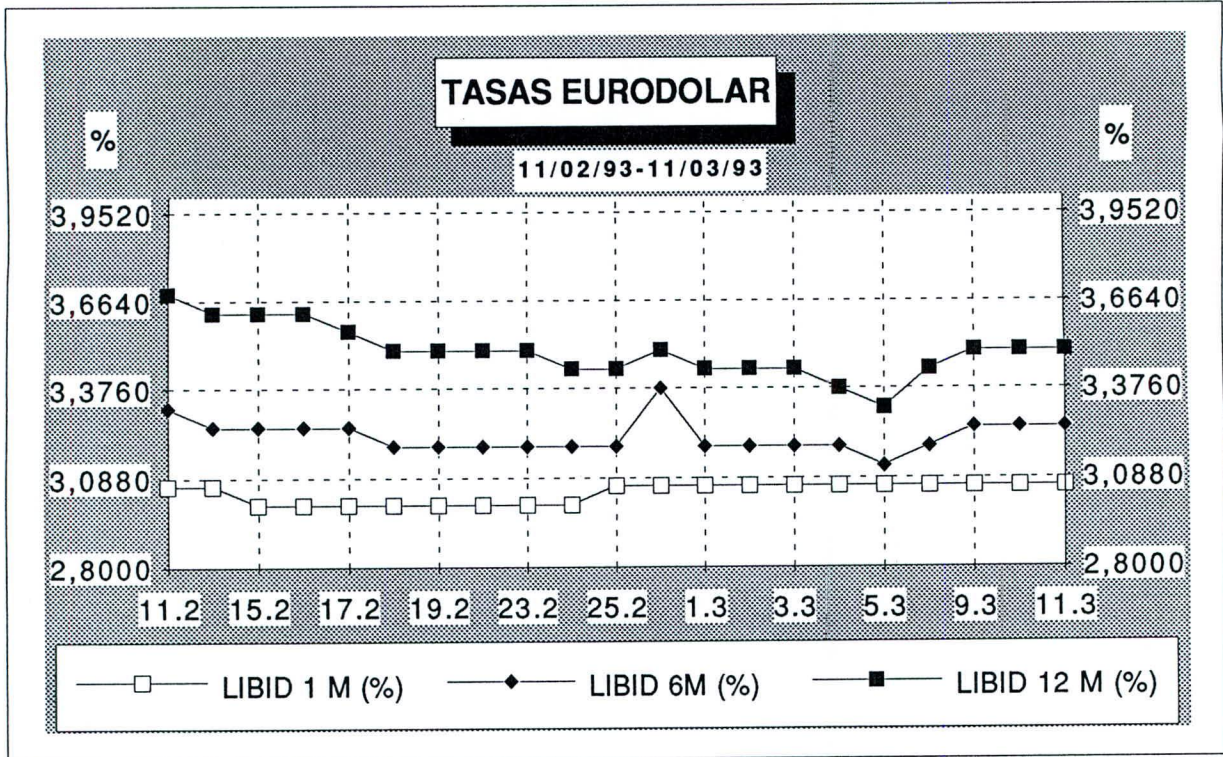
AVS /2



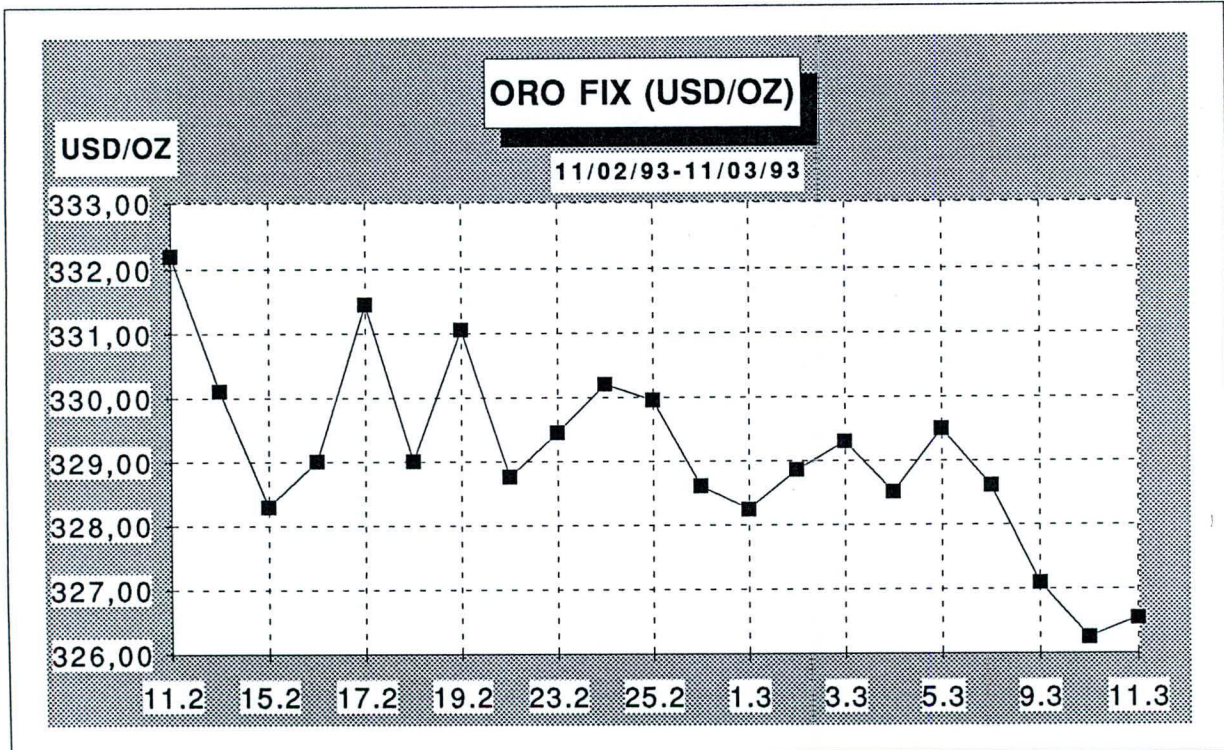
AVS /3



AVS /4



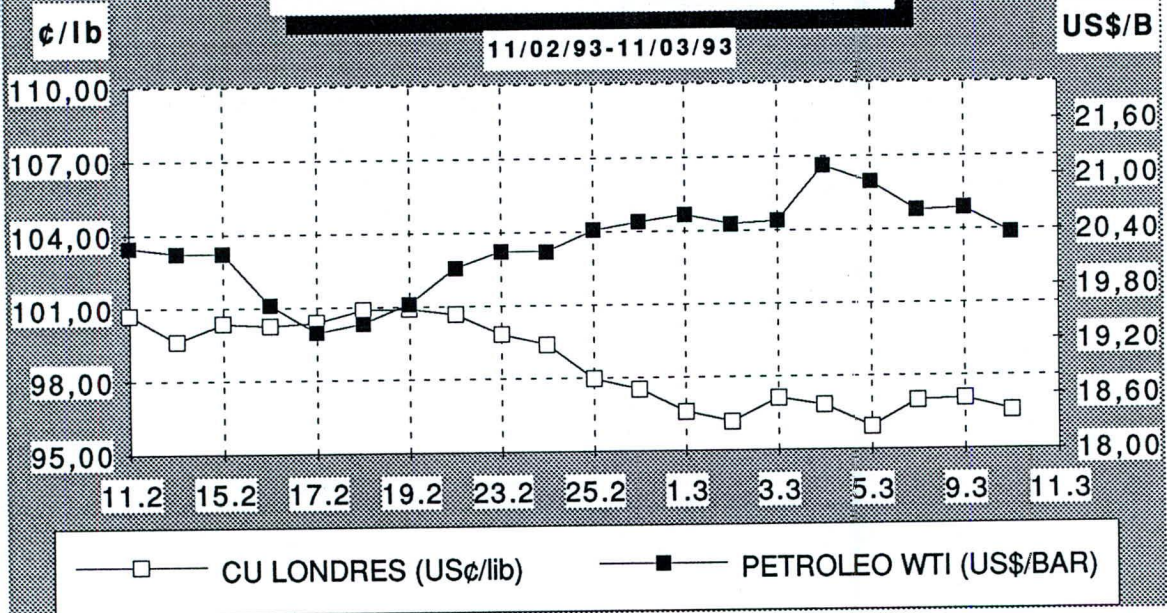
AVS /5



AVS /6

PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO

11/02/93-11/03/93



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS				
			1990	1991	1992	1993	1994
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (25 FEBRERO 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	3,1	3,4
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	2,7	2,9
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	0,8	-1,0	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,3	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	-0,4	2,4
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,8	1,0	0,8
	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	0,3	1,5
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,0
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (26 FEBRERO1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,0	2,4	3,0
		I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	3,0	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-0,2	2,0
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,5	2,9
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	3,4	2,0	1,9	3,2
		I.P.C. (%)	3,1	3,4	2,2	2,1	2,3
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,5	-1,1	0,5	1,7
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,8	1,8	3,5
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,9	0,6	1,4
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,8	2,3	2,5
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (15 febrero 93)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	3,0	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,4	
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,5	-0,7	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,9	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,7	2,2	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,8	1,4	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,9	1,0	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,8	2,2	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,8	1,9	0,7	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,8	2,3	

* / 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 años 1989 y 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

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES									
		1990	1991	1992	1993	1992	1993	1994	1993	1994	1994	1994			
						1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.
MERRILL LYNCH	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,52	3,00	4,02	3,77	3,26	3,04	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Weekly Economic And	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,43	3,00	3,89	3,68	3,08	3,07	2,95	2,95	3,05	3,05	3,05	3,05
Financial Commentary	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,86	3,75	3,95	4,16	3,95	3,35	3,55	3,20	3,15	3,15	3,15	3,15	3,25
(08 MARZO 1993)	PRIME RATE	10,01	8,46	6,25	6,12	6,50	6,50	6,01	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,19	6,08	6,59	6,65	5,61	5,91	5,45	5,10	5,20	5,10	5,05	5,00
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,67	7,47	7,80	7,90	7,44	7,53	7,05	6,75	6,85	6,65	6,50	6,40

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (25 FEBRERO 1993)

TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	TASA	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
RENDIMIENTO	3 MESES	%	92,65	96,77	98,26	101,88
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS		%	3,10	3,25	3,25	3,50
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	6,07	6,00	6,25	6,25
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,6289	1,70	1,75	1,85
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS		%	8,36	7,00	6,70	6,20
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	6,67	6,60	6,50	6,40
RENDIMIENTO	3 MESES	%	116,32	115,00	112,00	110,00
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS		%	3,30	3,90	3,70	4,30
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	4,16	1,41	1,40	1,35
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,4550	5,50	5,00	4,85
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS		%	6,06	7,80	7,65	7,55
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	7,85	5,88	6,02	6,29
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,5258	7,00	6,50	5,50
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS		%	1,56	7,35	7,15	6,90
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	7,50	1,58	1,65	1,74
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,5000	4,25	4,45	4,70
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS		%	5,44	4,90	5,00	5,00

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (15 de FEBRERO 1993)

			AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			1990	1991	10 FEB.	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES		7,56	4,25	3,19	3,50	3,65	3,90
	REND. 10 AÑOS		8,06	6,77	6,49	6,95	7,15	7,30
MARCO	(DM/US\$)		1,501	1,516	1,64	1,70	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES		9,31	9,63	8,25	7,50	7,00	6,75
	REND. 10 AÑOS		8,99	8,04	7,01	7,00	7,15	7,00
YEN	(¥/US\$)		135,1	125,0	121	127	135	132
	LIBOR 3 MESES		8,44	5,69	3,27	3,40	3,50	4,00
	REND. 10 AÑOS		7,04	5,34	4,25	4,10	4,45	5,00
LIBRA	(US\$/£)		1,917	1,869	1,44	1,37	1,32	1,30
	LIBOR 3 MESES		14,06	11,00	6,38	5,80	5,70	4,80
	REND. 10 AÑOS		10,84	9,60	8,19	8,10	8,10	7,90
F. FRANC.	(FF/US\$)		5,118	5,176	5,58	5,93	6,21	6,21
	LIBOR 3 MESES		10,19	10,31	12,00	8,50	7,75	7,30
	REND. 10 AÑOS		9,99	8,56	7,85	7,65	7,60	7,55
F. SUIZO	(FS/US\$)		1,282	1,356	1,52	1,61	1,71	1,71
	LIBOR 3 MESES		8,75	8,19	5,42	5,10	4,75	4,70
	REND. 10 AÑOS		6,68	6,35	5,25	5,10	5,05	5,00

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1993 (E)	1992 (P)	1991 / 2	1990
	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.				
P.D.B.R. (% Tasa Anual)	4,8	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,9	2,1	-1,2	0,8
Defactor P.D.B. (%)	2,00	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.)	25,97	-26,5	-25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-120,2	-99,4	-76,8	-104,8
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)			-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	35,0	-40,0	-3,7	-92,1

	1993	1993	1992										1992	1991	1990
	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	1 SEP	9 AGO	9 JUL	2 JUN	MAY	ABR	MAR	/ 8		
I.P.C.(Var. Mes, %)		0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,5	2,9	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)		0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	1,6	-0,1	5,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)		0,4	0,2	0,4	0,7	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	0,7	0,5	0,4	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,3	0,3	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	1,1	-0,1	0,5	0,3	-1,0	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-6,95	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-7,3	-6,7	-7,1	-7,1	-5,6	-99,4	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/		79,5	79,3	79,2	79,0	78,4	78,7	79,1	78,7	79,1	78,7	78,4	77,7	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	7,00	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,3	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)		106	90	75	74	12	-109	171	-73	119	177	58	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		29,81	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-46,9	14,6	-49,4	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/		0,1	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,6	0,3	0,4	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/		3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	4,06	4,13	4,38	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/		3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	5,24	5,46	5,62	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/		6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	7,95	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