

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

DESDE EL 15 AL 21 DE MARZO DE 1990

Panorama Económico de Estados Unidos

Los indicadores económicos publicados en el período fueron los siguientes:

1. La Producción Industrial tuvo un crecimiento de 0,66% durante el mes de febrero, inferior al 0,8% estimado por el mercado. Pero la revisión del mes anterior tendió a compensar esta situación. El mes de enero pasó de -1.2% a - 1.0%.
2. El Indice de Precios al Consumidor durante febrero no mostró cambio. Al excluir del índice, la variación de precios de los alimentos y la energía, se observa un incremento de un 0.4%, lo que era esperado por el mercado. Para el mes anterior, los indicadores respectivos fueron 1.8% y 0.1%

Los precios de la energía declinaron un 5.0% en febrero comparado a un incremento de 13.6% el mes anterior.

3. La Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada se incrementó en el mes de febrero a un 82.3% luego de un 82.0% en el mes de enero.
4. El "Housing Starts" cayó un 7.0% en el mes de febrero, a una cifra ajustada estacionalmente en tasa anual de 1.477.000 unidades. El mercado esperaba una disminución del orden de 15%. La cifra del mes anterior se revisó a un incremento de 24.7% (o un cifra anual de 1.588.000 unidades) desde 29.6%.
5. El Indice de Precios al Consumidor aumentó un 0.5% durante el mes de febrero, luego de un 1.1% el mes anterior. El mercado esperaba sólo un incremento de 0.2%. Al excluir la variación de precios de los alimentos y la energía este índice muestra un aumento de 0.5% luego de 0.6% en enero 90. El mercado estimaba sólo un 0.3%. Durante febrero, los precios de la energía disminuyeron en un 0.7%.
6. El Déficit en la Balanza Comercial durante el mes de enero 90 mostró un aumento de US\$ 9.3 mil millones (billones) luego de US\$ 7.7 billones en diciembre. La cifra era esperada por el mercado, pero fue sorprendido por el fuerte incremento de las exportaciones e importaciones. Las exportaciones llegaron a un record durante enero de US\$ 32.07 billones. Gran parte del aumento de las importaciones está reflejando un mayor gasto en petróleo.

MERCADO CAMBIARIO

El dólar ha seguido mostrando un comportamiento volátil en los mercados cambiarios respecto al marco y la libra, pero se ha fortalecido respecto al yen. El dólar pasó desde 1.71 marcos por dólar, 152 yenes por dólar y 1.61 dólares por libra al cierre del miércoles 14 en New York a 1.71, 155 y 1.59 respectivamente el miércoles 21 de marzo.

La evolución respecto al marco se explica debido:

- Entre el miércoles 14 y el martes 20 el dólar tiende a debilitarse respecto al marco básicamente debido al triunfo de los conservadores en Alemania Democrática el domingo 18 de marzo, que ven como una prioridad la unión monetaria con Alemania Federal. Se estima que el marco recibiría el efecto positivo de las nuevas oportunidades de inversión producto de la liberalización en Europa Central y particularmente en la otra Alemania.
- Posteriormente el dólar tiende a fortalecer dada la publicación de los indicadores de inflación (I.P.C.) y Balanza Comercial en Estados Unidos que tendió a acentuar el efecto de los indicadores publicados el viernes 16 (Producción Industrial, I.P.P., Housing Starts y tasa de utilización de la capacidad industrial), los cuales apuntan a una economía que aparentemente habría pasado su punto de mayor debilidad en el último trimestre de 1989 y que actualmente estaría creciendo a una tasa del orden del 2%, que adicionalmente, todavía enfrentaría niveles inflacionarios relativamente altos. Producto de todo esto, se ve como improbable una reducción de las tasas de interés y más bien se cree que el Federal tenderá a mantener su actual política monetaria o aún restringirla, presionando probablemente a mayores tasas de interés.
- Un factor que jugó también en la misma dirección han sido los temores asociados a la posible respuesta de la Unión Soviética a la proclamación de independencia de Lituania. Se produjeron flujos de capitales hacia el dólar, que se considera como moneda de refugio frente a inesperados acontecimientos económicos, políticos o sociales.

El yen ha seguido debilitándose en los mercados cambiarios. Producto de fuertes rumores, la Bolsa de Trabajo volvió a caer más de un 5% entre el lunes 19 y el martes 20 de marzo, lo que tendió a acentuar la debilidad del yen. En esos dos días también intervinieron el Federal Reserve, el Bundesbank, el Bank of Japan, el Bank of England y el Swiss Bank en diversas ocasiones para tratar de atenuar la declinación del yen. El martes 20, a pesar de todos los desmentidos, el Bank of Japan aumentó la Tasa de Descuento desde 4.25% a 5.25%, el mayor incremento en esta tasa en los últimos diez años. El mercado no reaccionó a esto, dado que ya lo tenía descontado y por la percepción que aún era demasiado pequeño el aumento y realizado demasiado tarde.

El martes 20 tendió a producirse una fuerte venta de bonos denominados en yenes, por parte de inversionistas japoneses, y la compra de bonos de treinta años de la Tesorería de Estados Unidos, aparentemente debido al fin del año fiscal japonés el 31 de marzo que tendió a acentuar más la debilidad del yen.

La libra ha seguido un comportamiento volátil. Hasta el viernes 16 tendió a apreciarse respecto al dólar luego que John Major, Ministro de Finanzas de Inglaterra, planteó que la reducción de la inflación en el país (actualmente en niveles de 7.7%, luego de 6.8% en 1988 y 3.7% en 1987) dependía de mantener la actual política monetaria restrictiva. El mercado interpretó ésto como que las tasas de interés se seguirían manteniendo en los altos niveles actuales (del orden de 15 1/2% para el período de seis meses, que se constituye en la tasa de interés más alta entre las principales monedas de uso internacional).

Posteriormente vuelve a debilitarse dado que en la presentación del presupuesto anual, el mismo ministro, entregó un pronóstico pesimista acerca de la inflación y ninguna nueva iniciativa (aparentemente el mercado esperaba políticas más restrictivas).

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1989	1990 ----->		VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC. 1989 & MARZO 22
			FEB. 28	MAR. 22	
<b>I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/</b>					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,69	1,71	-0,59
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,69	1,59	-0,55
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,73	5,77	0,52
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,49	1,52	1,94
I.1.5. YEN	125,30	143,65	148,50	154,90	-7,83
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,91	1,93	-1,05
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,30	-1,99
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	409,10	392,25	-2,18

II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
<b>II.2.1. DOLAR</b>					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,25	8,19	-1,06
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	7,00	0,00
II.2.1.3. PRIME RATE	10,50	10,50	10,00	10,00	-0,50
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)	9,44	8,25	8,44	8,69	0,44
<b>II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)</b>					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,88	8,75	0,31
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	15,19	15,69	0,63
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	11,06	10,81	-0,63
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	9,31	9,13	0,25
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	9,19	9,00	0,25
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,56	7,75	0,81

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/ (PESOS POR DOLAR)	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
DICIEMBRE 1985	180,15	141,07	183,86	143,37
DICIEMBRE 1986	201,39	111,79	204,73	111,35
DICIEMBRE 1987	233,94	116,17	238,14	116,32
DICIEMBRE 1988	249,66	106,72	247,49	103,93
DICIEMBRE 1989	282,64	113,21	296,58	119,84
1990				
31-ene	287,64	101,77	295,58	99,66
28-feb	293,42	103,81	295,18	99,53
21-mar	295,47	104,54	299,73	101,06

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES (TASAS OFFER)

3/ FIXING LONDRES

4/ EUROMERCADO, CIERRE LONDRES

5/ EL SIGNO (+), DEPRECIACION, INDICA EL PORCENTAJE QUE EL DOLAR

6/ SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.



### TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses se redujo desde 8 10/16 a 8 9/16 en el período.

El mercado estima actualmente que la economía de Estados Unidos habría ya pasado aparentemente el punto de mayor debilidad económica durante el cuarto trimestre 1989 y que actualmente estaría en una tasa de crecimiento del orden del 2%. Con estos antecedentes, y niveles de inflación relativamente altos, lo más probable es que el Federal Reserve mantenga su actual política y aún pudiera llegar a restringirla.

### BREVE EVOLUCION ECONOMICA DEL JAPON

Según analistas privados y oficiales la economía japonesa seguirá mostrando durante 1990 un fuerte crecimiento económico semejante a 1989, gracias a la demanda interna. Se estima que la reciente turbulencia en los mercados accionarios y cambiarios podrían afectar a la economía durante el año, pero probablemente el impacto será limitado.

Oficialmente se estima que la economía del Japón está en muy buenas condiciones y su tendencia expansiva probablemente continuará durante 1990.

Durante 1989 el Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) creció en un 4.9%, luego de un 5.7% en 1988. Se estima un crecimiento del orden de 4.7% para 1990.

Se plantea que el fuerte gasto en consumo e inversión en plantas y equipos realizado por las empresas japonesas durante 1989 más que compensó la mediocre evolución exportadora y ayudó a reducir el superávit comercial durante el año.

La economía creció de una forma balanceada, con un crecimiento impulsado por la demanda doméstica y no por la externa. Esto se vio particularmente claro en el último trimestre de 1989, cuando las importaciones se expandieron un 6.3%, mientras las exportaciones crecieron sólo un 1.0%, por lo que el comercio externo hizo una contribución negativa al crecimiento total del producto.

La demanda doméstica contribuyó con un 1.8% al crecimiento del P.N.B.R. de 0.7% en el cuarto trimestre 89, mientras que el comercio externo lo redujo en 1.1%. En el trimestre julio-septiembre la demanda doméstica contribuyó con un 2.4% y el comercio externo en 0.5%.

El crecimiento de las importaciones entre octubre y diciembre 89 fue impresionante, aunque se duda que se mantenga la alta tasa de crecimiento debido al debilitamiento del yen durante lo recorrido de 1990.

BANCO CENTRAL DE CHILE  
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

ESTADOS UNIDOS

	<u>TRIMESTRES 1989</u>				<u>1988</u>	<u>1987</u>
	<u>4°</u>	<u>3°</u>	<u>2°</u>	<u>1°</u>		
P.N.B.R. (% Tasa anualizada)	0.9	3.0	2.5	3.7	4.4	3.6
Deflactor P.N.B.	3.2	3.2	4.6	4.0	3.3	3.3
Déficit Comercial (US\$ bill.)	28.81	28.56	27.55	28.38	127.2	159.5
Déficit Cta. Corriente (US\$ billones)	20.57	22.91	32.08	30.69	126.5	143.7

  

	<u>1990</u>			<u>1989</u>				<u>1988</u>	<u>1987</u>
	<u>MAR</u>	<u>FEB</u>	<u>ENE</u>	<u>DIC</u>	<u>NOV</u>	<u>OCT</u>	<u>SEP</u>		
I.P.C.			127.4	126.1	125.9	125.6	125.0		
Var. Mensual (%)		0.5	1.1	0.4	0.4	0.5	0.2		
Var. anual (%)			5.2	4.6	4.7	4.5	4.3	4.4	4.4
I.P.P.			117.5	115.3	114.8	114.8	113.5		
Var. Mensual (%)		0.0	1.8	0.6	0.1	0.4	0.9		
Var. Anual (%)			5.8	4.8	4.6	4.9	4.5	4.0	2.2
Prod. Industrial			140.9	142.9	142.3	141.9	142.4		
Var. Mensual (%)		0.6	-1.0	0.1	0.3	-0.4	-0.3		
Var. Anual (%)			0.1	1.4	1.7	1.7	2.7	5.7	4.3
Bal. Comercial (US\$ billones)			-9.3	-7.7	-10.3	-10.3	-8.5	-118.5	-152.1
Tasa Utiliz. Cap. Ind. (%)		82.3	82.0	83.3	83.1	83.1	83.4	83.3*	82.4*
Desempleo (%)		5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.5	6.2
Déficit Presupuesto Fiscal (año fiscal, US\$ billones)		36.4	(9.9)	14.6	29.0	26.1	152.0**	155.2**	149.7**

\* Diciembre

\*\*Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

Dpto. Estudios  
RQA

16-mar-90  
9:47:26

-en millones de dólares-

	V A R I A C I O N E S							
	dic-89	ene-90	feb-90	15-mar-90	dic-89 ene-90	dic-89 feb-90	dic-89 15-mar-90	feb-90 15-mar-90
<b>TENENCIAS</b>	<b>2.948,1</b>	<b>2.955,8</b>	<b>3.158,0</b>	<b>3.359,3</b>	<b>7,7</b>	<b>209,9</b>	<b>411,2</b>	<b>201,3</b>
1.-ORO	592	615,8	641,3	653,1	23,8	49,3	61,1	11,8
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.755,4)	(1.759,5)	(1.760,4)	(3,6)	(7,7)	(8,6)	(0,9)
2.-DEG	24,3	21,4	1,3	1,3	-2,9	-23,0	-23,0	0,0
3.-POSICION RESERVAS EN FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	3.523,7	3.709,9	3.908,3	-80,5	105,7	304,1	198,4
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	63,6	53,3	39,2	68,3	58,0	43,9	-14,1
-SALDO CONV.CRED.RECIPROCOS	-(4,7)	(63,6)	(53,3)	(39,2)	(68,3)	(58,0)	(43,9)	-(14,1)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OTROS	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6.-USO DE CREDITO DEL FMI	-1267,7	-1268,7	-1.247,8	-1.242,6	-1,0	19,9	25,1	5,2
<b>ACTIVOS INTERNACIONALES</b>	<b>4.215,8</b>	<b>4.224,5</b>	<b>4.405,8</b>	<b>4.601,9</b>	<b>8,7</b>	<b>190,0</b>	<b>386,1</b>	<b>196,1</b>
<b>RIN-PROGRAMA MONETARIO</b>	<b>2.446,7</b>	<b>2.438,8</b>	<b>2.624,6</b>	<b>2.817,2</b>	<b>-7,9</b>	<b>177,9</b>	<b>370,5</b>	<b>192,6</b>
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89 :			2445,2					

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	-----1 9 8 9-----					-----1 9 9 0-----					Flujos del mes al 15-mar-90
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.(*)	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL(*)	
<b>1.- ORO</b>	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1				0,1	0,0
Variacion Total Tenencias	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,1				61,1	11,8
Contrap./Monet./Desmonet.	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,4				-2,4	-0,4
Contrap./Revalorizacion	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6				-58,6	-11,4
<b>2.- DEG</b>	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2				-23,2	0,0
Variacion Total Tenencias	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2				-23,2	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1				-0,1	0,0
<b>3.-POSICION RESERVAS FMI</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
Variacion Total Tenencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
<b>4.-ACTIVOS EN DIVISAS</b>	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	292,1				292,1	196,7
Variacion Total Tenencias	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	304,1				304,1	198,4
Contrap./Revalorizacion	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	-12,0				-12,0	-1,7
<b>5.-OTROS ACTIVOS</b>	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	43,9				43,9	-14,1
Variacion Total Tenencias	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	43,9				43,9	-14,1
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
<b>6.-USO CREDITO FMI</b>	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	42,0				42,0	5,1
Variacion Total Tenencias	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	25,1				25,1	5,2
Contrap./Revalorizacion	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	16,9				16,9	-0,1
<b>VARIACION RESERVAS BZA.DE PA</b>	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	354,9				354,9	187,7
Variacion Total Tenencias	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	411,1				411,1	201,3
Contrap./Monet./Desmonet./Oro	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,4				-2,4	-0,4
Contrap./Asignac./Cancelac./Deg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
Contrap./Revalorizaciones	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,8				-53,8	-13,2
<b>MEMORANDUM</b>											
Varac. Res. Bza. Pag.Menos Créd.E	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	358,6				358,6	187,7
Varac. R.I.N. Programa Monetario	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	370,5				370,5	192,6

(\*) Variaciones al: 15-mar-90



DESGLOSE DE OTROS CREDITOS DE MEDIANO PLAZO DEL BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>
<u>OTROS CREDITOS DEL BANCO CENTRAL</u>	<u>1849.1</u>	<u>1810.5</u>	<u>1804.3</u>	<u>1804.3</u>
Sercobe	-	-	-	-
Checoslovaquia	-	-	-	-
AID L 031	5.6	5.5	5.5	5.5
Banco Do Brasil	0.2	0.2	0.2	0.2
Bulgaria	-	-	-	-
Banco Nacional Comercio Exterior México	-	-	-	-
R.D.A (República Democrática Alemana)	-	-	-	-
Argentino	0.9	0.9	0.7	0.7
Bancos Belgas	-	-	-	-
National de París	-	-	-	-
Consortio Bancos Suizos	-	-	-	-
Conv. Kredistanstal	0.3	0.3	0.3	0.3
Banco Real S.A. Brasil	-	-	-	-
Bank of Nova Scotia	-	-	-	-
Cons. Bcos. Ag. Wells Fargo	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-
Banco de Santander	-	-	-	-
Banco Exterior de España	110.4	101.7	103.3	103.3
Consortio Bancos Arg.Mrg.Guar.º2	-	-	-	-
Manufacturers Hanover Trust Co.N.York	-	-	-	-
Deutsch Bank Ag.	-	-	-	-
Deutsch Sudamer.Bank Ag.	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-	-	-	-
Banco Interamericano de Desarrollo	147.3	149.7	151.1	151.1
Lloyds Bank International	-	-	-	-
Wetdeutsch Handesbank	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-
The Mitsui Bank Ltd.	-	-	-	-
Canadian Imp.Bank of Comm.	-	-	-	-
First Nat.Bank Chicago y Sumitomo Bank Ltd.	-	-	-	-
Manufacturers Hanover - US\$1300 mill.	666.5	642.6	640.3	640.3
(Renegoc. 83/84) - US\$780 mill.	466.8	457.9	453.0	453.0
Credit Suisse Panamá	-	-	-	-
Manufacturers Hanover - US\$785 mill.	414.4	415.0	413.2	413.2
Obligac. p/oro y doctos.vendidos c/pacto Retroc.	36.7	36.7	36.7	36.7

D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>	<u>Dic.89</u> <u>Ene.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Feb.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Mar.15</u>	<u>Feb.90</u> <u>Mar.15</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>52,5</u>	<u>54.1</u>	<u>54.6</u>	<u>1,8</u>	<u>3.4</u>	<u>3.9</u>	<u>0.5</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	20,6	20.9	20.9	-	0.9	0.9	-
-Oro	30.7	31,9	33.2	33.7	1,8	2.5	3.0	0.5
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2554.5</u>	<u>2550.2</u>	<u>2543.7</u>	<u>-82,7</u>	<u>-53.8</u>	<u>-56.8</u>	<u>-6.5</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>	<u>1.4</u>	<u>1.4</u>	<u>-5,2</u>	<u>-3.8</u>	<u>-3.8</u>	<u>-</u>
-Créditos	5.2	-	1.4	1.4	-5,2	-3.8	-3.8	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2554.5</u>	<u>2548.8</u>	<u>2542.3</u>	<u>-77,5</u>	<u>-50.0</u>	<u>-53.0</u>	<u>-6.5</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	160,0	160.3	160.1	0,2	0.5	0.3	-0.2
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	208,9	208.4	206.4	-	-0.5	-2.5	-2.0
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	1,3	1.3	1.3	0,7	0.7	0.7	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	373,8	374.5	370.2	-3,1	-2.4	-6.7	-4.3
-Otros Créditos	1849.1	1810.5	1804.3	1804.9	-75,3	-48.3	-44.8	-

23-3-90

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

	DIC.89	ENE.90	* FEB.90	* MAR.15	VARIACIONES			
					DIC.89	DIC.89	ENE.90	FEB.90
					ENE.90	FEB.90	MAR.15	MAR.15
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.400,6	-1.375,5	-1.399,9	-131,2	-106,1	0,7	-24,4
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.295,5	-1.283,9	-1.319,6	-138,8	-127,2	-24,1	-35,7
A. Activos	324,6	307,8	334,5	324,1	-16,8	9,9	16,3	-10,4
-Oro	50,7	50,5	54,1	55,0	-0,2	3,4	4,5	0,9
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	257,3	280,4	269,0	-16,6	6,5	11,7	-11,4
B. Pasivos	1.481,3	1.603,3	1.618,4	1.643,7	122,0	137,1	40,4	25,3
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.583,1	1.607,7	1.633,1	125,5	150,1	50,0	25,4
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	20,2	10,7	10,7	-3,5	-13,0	-9,5	0,0
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-105,1	-91,6	-80,3	7,6	21,1	24,8	11,3
A. Activos 1/	7,4	12,4	10,0	11,4	5,0	2,6	-1,0	1,4
-Oro	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo	7,3	12,3	9,9	11,2	5,0	2,6	-1,1	1,3
B. Pasivos 1/	120,1	117,5	101,6	91,7	-2,6	-15,9	-25,8	-9,9
-Créd. del Exterior	120,1	117,5	101,6	91,7	-2,6	-15,9	-25,8	-9,9
-Dep. de bcos. del exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

2/ Incluye inversión por US\$128,3 en dic.86; US\$5,2 en sept.87 y US\$5,2 el 30.10.87. Bco. Andino (Bco. de Chile)

\*/ Cifras provisionales.

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

	DIC.89	ENE.90	* FEB.90	* MAR.15	VARIACIONES			
					DIC.89	DIC.89	ENE.90	FEB.90
					ENE.90	FEB.90	MAR.15	MAR.15
<b>OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/</b>	<b>46,3</b>	<b>46,3</b>	<b>46,4</b>	<b>46,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>II. Colocaciones</u>	<u>11,0</u>	<u>11,0</u>	<u>11,0</u>	<u>11,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	11,0	11,0	11,0	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>30,0</u>	<u>30,1</u>	<u>30,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>	<u>0,0</u>
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado 2/	25,6	25,6	25,7	25,7	0,0	0,1	0,1	0,0
<b>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</b>	<b>1.729,5</b>	<b>1.671,0</b>	<b>1.642,4</b>	<b>1.647,4</b>	<b>-58,5</b>	<b>-87,1</b>	<b>-23,6</b>	<b>5,0</b>
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	449,5	416,3	430,2	-36,7	-33,2	-19,3	13,9
-Bco. Chile	553,2	535,3	539,4	531,4	-17,9	4,1	-3,9	-8,0
-Bco. del Estado 1/	690,1	686,2	686,7	685,8	-3,9	0,5	-0,4	-0,9

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

2/ Acciones.

\*/ Cifras provisionales.

BUF	Dic. 89
BHC	0,2
TOTAL	0
	0,2

Notas - Reservas Internacionales

Se ha de definido como Reservas Internacionales, sólo aquellas que están en poder del Banco Central. Con el objeto de adaptar la presentación de las reservas a las recomendaciones contenidas en la cuarta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI, se realizaron las siguientes modificaciones:

-Se excluyen los pasivos de corto plazo del Banco Central

-Excepcionalmente se incluyen los pasivos con el FMI

-Se elimina la cuenta "Ajuste Sobreprecio Oro", lo que implica que el oro se valoriza considerando como base los precios de mercado.

Se adjunta a este set hoja que explica las variaciones de las tenencias y los ajustes que se hacen para llegar al saldo de Balanza de Pagos.

Con el fin de que esta presentación sea comparable con cifras anteriormente publicadas, se incluye información acerca del oro valorado a US\$42,222 la onza y de los activos y pasivos de Convenios de Créditos Recíprocos.

-Oro valorado a US\$42,222 por Oz.

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>
Millones de US\$	74.0	74.1	74.3	74.3

-Desglose de Activos y Pasivos de Convenios Recíprocos

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>
Activos (+)	481.5	185.3	259.3	304.0
Pasivos (-)	486.2	121.7	206.0	264.8
Saldo Neto (Mill.US\$)	-4.7	63.6	53.3	39.2

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO

Se elimina de los pasivos de corto plazo la cuenta "Ajuste Sobreprecio Oro"

Se ha separado el sistema bancario en cada uno de sus componentes, es decir: Bancos Comerciales y Banco del Estado

-Oro valorado a US\$42,222 por Oz.

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>
Millones de US\$	5.6	5.6	5.6	5.6



D1-23

OPERACIONES DE CAMBIO SISTEMA BANCARIO Y CASAS DE CAMBIO - 1989

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>
<b>A. <u>COMERCIO VISIBLE</u></b>	<b>-152.3</b>	<b>-122.4</b>	<b>-80.1</b>	<b>24.5</b>
Ingresos por X	395.6	444.0	354.8	284.7
Egresos por M	-547.9	-566.4	-434.9	-260.2
<b>B. <u>COMERCIO INVISIBLE</u></b>	<b>125.5</b>	<b>88.2</b>	<b>96.5</b>	<b>12.0</b>
Total Ingresos	659.3	597.5	521.3	313.8
Total Egresos	-544.3	-509.3	-424.8	-301.8
<b>Art. 14 (Créd. y Ap)</b>	<b>-10.4</b>	<b>40.5</b>	<b>35.5</b>	<b>107.8</b>
Ingresos	59.0	189.7	150.5	121.8
Egresos	-69.4	-142.9	115.0	-14.0
<b>Art. 15</b>	<b>9.3</b>	<b>-17.7</b>	<b>22.5</b>	<b>-1.5</b>
Ingresos	19.1	17.0	34.5	8.4
Egresos	-9.8	-34.7	-12.0	-9.9
<b>D.L. 600</b>	<b>36.1</b>	<b>77.6</b>	<b>62.2</b>	<b>84.3</b>
Ingresos	44.0	78.7	70.3	87.6
Egresos	-7.9	-1.1	-8.1	-3.3
<b>Acuerdo 1418</b>	<b>-20.5</b>	<b>35.5</b>	<b>43.7</b>	<b>10.3</b>
Ingresos	-20.5	35.5	43.7	10.3
Egresos	-	-	-	-
<b>Créd. Ext. p/Exp</b>	<b>-0.7</b>	<b>-12.1</b>	<b>13.9</b>	<b>-4.7</b>
Ingresos	26.3	11.9	22.8	5.9
Egresos	-27.0	-24.0	-8.9	-10.6
<b>Intereses y Utilidades</b>	<b>-43.7</b>	<b>-62.4</b>	<b>-78.1</b>	<b>-57.0</b>
Ingresos	-	-	0.1	0.5
Egresos	-43.7	-62.4	-78.2	-57.5
<b>Liq.Recom.Art.14</b>	<b>33.6</b>	<b>-49.8</b>	<b>-59.1</b>	<b>-156.0</b>
Liq.Dic.Recomp.	101.3	99.8	63.1	18.8
Recompras	-67.7	-149.6	-122.2	-174.8
<b>Vtas.Codelco al Sist.Financ.</b>	<b>109.9</b>	<b>107.0</b>	<b>89.5</b>	<b>38.0</b>
Ingresos Transac. Varias	45.3	28.2	23.9	11.1
Otros Egresos Sector Privado	-57.2	-42.1	-37.5	-15.6
Otros Ingresos (Ss.no Fin.y O.Int)	285.4 <u>1/</u>	29.7	22.9	11.4
Otros Egresos (Ss.no Fin.y O.Int)	-261.6 <u>2/</u>	-52.2	-42.9	-16.1
<b><u>TOTAL NETO (incluye Bco.Central)</u></b>	<b><u>-26.8</u></b>	<b><u>-34.2</u></b>	<b><u>16.4</u></b>	<b><u>36.5</u></b>
Menos:Op.Bco.Cent.-Emp.Púb.	-	-0.1	-	-
<b><u>TOTAL NETO (excluye Bco.Central)</u></b>	<b><u>-26.8</u></b>	<b><u>-34.1</u></b>	<b><u>16.4</u></b>	<b><u>36.5</u></b>
<b><u>Compras Netas al Banco Central</u></b> (17.20.01-27.20.00)	<b><u>70.6</u></b>	<b><u>8.5</u></b>	<b><u>-13.6</u></b>	<b><u>-3.5</u></b>
<b><u>Posición de Cambios</u></b>	<b><u>43.8</u></b>	<b><u>-25.6</u></b>	<b><u>2.8</u></b>	<b><u>33.0</u></b>

1/ US\$261.5 millones son explicados por un ingreso proveniente de la liquidación de las cuentas de resultados por operaciones de comercio exterior y cambios del sistema bancario.

2/ US\$222.8 millones son explicados por un egreso proveniente de la liquidación de las cuentas de resultados por operaciones de comercio exterior y cambios del sistema bancario.

DI-22

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.15</u>
<b><u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u></b>				
Concepción	1240	729	353	1041
Crédito e Inversiones	-2660	2580	249	466
Internacional	170	59	194	2730
Sudamericano	2346	173	119	307
De A.Edwards	-5158	-4566	2541	15.037
Chile	17.537	1607	5494	14.670
Continental	210	193	52	72
Osorno y La Unión	3912	194	217	664
O'Higgins	-177	10	746	801
De Santiago	-3114	-502	1	261
Santander	-2315	-2184	1522	2496
Del Pacífico	-604	-529	286	14
BICE	892	2298	437	541
NMB Bank Chile	675	675	13	1998
Security Pacific	358	18	830	7070
<b><u>SUBTOTAL</u></b>	<b><u>13.312</u></b>	<b><u>755</u></b>	<b><u>13.054</u></b>	<b><u>48.168</u></b>
<b><u>BANCO DEL ESTADO</u></b>	<b><u>28.529</u></b>	<b><u>19.244</u></b>	<b><u>3981</u></b>	<b><u>573</u></b>
<b><u>BANCOS EXTRANJEROS</u></b>				
Banco de la Nación Argentina	77	46	54	340
Chicago Continental Bank	72	6	6	55
Do Brasil	376	376	718	2084
De Colombia	476	550	863	842
Bank of Tokyo	-25	-25	381	516
Citibank	3029	550	8148	12.486
Real S.A.	430	12	428	173
Do Estado Sao Paulo	275	264	294	40
Of America	406	37	37	36
Exterior S.A.	328	20	5	29
Republic National Bank	1624	79	1070	1509
First Nat.Bank of Boston	871	3260	765	1888
Sudameris	1122	385	1033	2249
Chase Manhattan	353	11	67	92
American Express	5	101	105	247
Centrobanco	332	111	123	156
Hong-Kong & Sh.	924	7	330	1902
Manufacturers Hanover	348	157	5	8
<b><u>SUBTOTAL</u></b>	<b><u>11.023</u></b>	<b><u>5947</u></b>	<b><u>14.432</u></b>	<b><u>24.652</u></b>
<b><u>BANCOS DE FOMENTO</u></b>				
Hipotecario Inst.Financ.	-776	731	325	161
Del Desarrollo	86	131	75	100
<b><u>SUBTOTAL</u></b>	<b><u>-690</u></b>	<b><u>862</u></b>	<b><u>400</u></b>	<b><u>261</u></b>
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>52.174</u></b>	<b><u>26.808</u></b>	<b><u>31.867</u></b>	<b><u>73.654</u></b>