

BANCO CENTRAL DE CHILE

ARCHIVO

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO

NR. **93/23595**

A: **19 NOV 93**

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	RCA.	<input type="checkbox"/>	FM.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	MLP	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 252

11 al 17 de Noviembre de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

I. **PANORAMA GENERAL:** La Cámara de Representantes aprobó el Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte. Esta aprobación abre las puertas para la formación, a partir del 1º de enero de 1994, de la zona de libre comercio más grande del mundo con un mercado de 365 millones de personas y un producto interno bruto US\$ 6,325 billones.

Básicamente, este Acuerdo considera la eliminación en un plazo de quince años de las barreras comerciales entre Canadá, Estados Unidos y México, estimula la libre competencia, el aumento de las inversiones, establece procedimientos para resolver las disputas comerciales y, protección al medio ambiente. A partir de este Acuerdo, se pueden sentar las bases para la creación de una gran zona de libre comercio que comprendería desde Alaska hasta Tierra del Fuego.

Por otra parte, la Comisión Europea está elaborando un documento para ser sometido a la consideración inicial de los Ministros de Finanzas de los países miembros y, en diciembre próximo a los jefes de gobierno. El mencionado documento señala que la Comunidad Económica estaría en condiciones de crear 15 millones de puestos de trabajo antes de fines del presente siglo y, de esta forma contribuir a resolver uno de los principales problemas que afecta a Europa.

El primer paso para avanzar en una solución de la crisis del empleo en la Comunidad Europea, está referido a la necesidad de disminuir las tasas de interés como una forma de contribuir a restaurar las inversiones y, a un relanzamiento de las exportaciones.

La moderación salarial y una reforma del mercado del trabajo son fundamentales para fomentar el crecimiento económico. En lo referente a la moderación de los salarios, debe existir una estrecha relación con los niveles de productividad, recomendándose un nivel de remuneraciones algo inferior al aumento en la productividad.

La reforma del mercado del trabajo debe orientarse principalmente a eliminar su rigidez, avanzando en su flexibilización a través de medidas tales como la revisión de la jornada de trabajo, beneficios fiscales que favorezcan la contratación, capacitación laboral, etc.

Un tercer grupo de medidas, está referido a la necesidad de alcanzar un mayor compromiso de coordinación de las políticas monetarias que evite la especulación y demuestre la voluntad de los países miembros de cumplir con los requisitos y calendarios de la unión económica y monetaria, así como también a una reducción de los déficit públicos.

II. ESTADOS UNIDOS: La Reserva Federal informó que la producción industrial en octubre 93 experimentó un alza de 0,8%, que constituye el mayor incremento en casi doce meses, excediendo a las expectativas del mercado que estimaba un avance de este indicador de 0,6%, considerando al mencionado pronóstico como un buen resultado.

El nivel alcanzado por la producción industrial de octubre 93 se explica en medida importante por el fuerte impulso que se observa en la producción del sector automotriz, que significó un mejoramiento en los niveles de producción en la industria manufacturera, minería y empresas de servicios públicos. La industria automotriz en octubre 93 aumentó 7,3% que se compara con un crecimiento de 3,9% en septiembre 93 después de algunos meses de estancamiento.

El aumento de octubre de la producción industrial, que excediera el comportamiento de este indicador económico en septiembre 93 cuando alcanzó a 0,4%, mantiene la tendencia al alza de este indicador que se iniciara en junio 93, después de un primer semestre con incrementos bastante inferiores a los observados en los meses transcurridos del segundo semestre 93.

Excluyendo a la industria automotriz, la producción industrial aumento en octubre 0,4%, que se relaciona con 0,3% de incremento en septiembre 93, lo que constituye una señal adicional de la fortaleza de la reactivación de la economía estadounidense.

Además, el nivel de uso de la capacidad total de la industria, en octubre 93 alcanzó 82,4%, que corresponde al mayor nivel desde agosto 90 y, que se compara con una utilización de 81,9% en septiembre 93.

Por su parte, la producción manufacturera se incrementó en octubre 93, 0,9% que constituye el mayor crecimiento en doce meses, en tanto la producción

de empresas de servicios públicos aumentó 0,1% y, la producción minera disminuyó 0,5% en octubre 93.

La tendencia creciente en la evolución mostrada por la producción industrial, en particular en lo transcurrido en el segundo semestre 93, así como el creciente uso en la capacidad industrial, el aumento experimentado por las ventas al por menor (1,5% en octubre 93) y el incremento ocurrido en el inicio de viviendas (2,7% en octubre 93), llevan a establecer que en el cuarto trimestre 93 es probable que la economía exceda bastante el ritmo anual de crecimiento ocurrido en el tercer trimestre 93 y que alcanzó a 2,8%, llegando posiblemente a un nivel de crecimiento en el cuarto trimestre de aproximadamente 4,0% anual.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Ventas al por Menor, de octubre 93, aumentaron 1,5%, la mayor alza en seis meses, que se compara con un incremento de 0,1% en septiembre 93. Si se excluyen las ventas de automóviles, las ventas al por menor aumentaron 0,9% en octubre 93; ii) Producción Industrial, de octubre 93, se incrementó 0,8%, que se compara con 0,4% en septiembre 93; iii) Uso de la Capacidad Industrial Total, en octubre 93 alcanzó 82,4% que se relaciona con 81,9% en septiembre 93; iv) Inventarios de Negocios, en septiembre 93 se incrementaron 0,3% después de un alza, revisada, de 0,3% en agosto 93; v) Inicio de Viviendas, de octubre 93 aumentó 2,7%, esto es 1,396 millones de unidades anuales (el mercado esperaba 1,357 millones de unidades), que se compara con 1,35 millones de unidades anuales en septiembre 93 y vi) Subsidios de Cesantía, alcanzaron a 338 mil solicitudes en la semana que terminó el 13 de noviembre, que se compara con 358 mil solicitudes en la semana anterior.

El dólar se apreció 1,15% en relación al DM y 0,30% respecto del Fr.Fr. A su vez, se depreció 0,45% en relación a la libra y 0,13% respecto del yen.

III. ALEMANIA: En su reciente informe anual para 1994, el Consejo de Asesores Económicos, órgano independiente del gobierno alemán, dio a conocer que la economía del Oeste podría experimentar una nueva declinación y, que el desempleo probablemente se vería incrementado en relación a los altos niveles existentes. Los crecientes déficit presupuestarios observados desde la reunificación de Alemania, al alentar negativamente la confianza de los consumidores e inversionistas, han contribuido a profundizar la recesión.

Coincidiendo con otros analistas, en el sentido de que el peor momento de la recesión ya ocurrió, estiman un crecimiento del Producto Interno Bruto de 0,0% en 1994 pudiendo en el peor de los casos reducirse en 0,5%.

Si bien la baja experimentada por la demanda y por la producción se han frenado en importante medida, lo que disminuye el riesgo de una agudización de la recesión, éste no ha desaparecido en su totalidad. Junto con pronosticar que la producción en el Oeste continuaría estancada por ahora, no observándose señales claras de cambio en su comportamiento, enfatizan en la existencia de una crisis de confianza en los inversionistas que aún necesita ser superada.

El Consejo estima que el desempleo hacia fines de 1994 podría afectar a aproximadamente 4 millones de personas, esto es, alrededor de 450 mil personas más de los que actualmente perciben subsidios por desempleo, lo que significaría un aumento de la tasa de desempleo desde su nivel actual de 10,5% al 11,5% para el país.

Por otra parte, el Comité de Presupuesto del Parlamento dio su aprobación al presupuesto federal 1994, que considera un nivel de gastos de DM 479,95 billones superior en 4,8% al de 1993, autorizando un déficit presupuestario de DM 69,1 billones. El presupuesto contempla a su vez, ingresos tributarios por DM 375,16 billones y otros ingresos por DM 35,69 billones. Las citadas cifras incluyen una disminución de gastos de DM 21,4 billones informada por el gobierno y una reducción adicional de DM 5 billones efectuada por el Comité de Presupuestos. El análisis del presupuesto 94 por el Parlamento en pleno, se efectuará hacia fines de noviembre 93.

El Ministro de Finanzas ha señalado que el presupuesto autorizado por el Comité Presupuestario del Parlamento, refleja en forma acertada el objetivo del gobierno de continuar con el proceso de consolidación de las finanzas públicas.

Por otra parte, la propuesta surgida en algunas empresas industriales de reducir la semana de trabajo de cinco a cuatro días, como una forma de atenuar el problema del creciente desempleo, ha sido motivo de amplia discusión y análisis. Si bien, la propuesta es probable que proporcione algún alivio temporal a algunas empresas específicas, es improbable que constituya una solución al problema estructural de la competitividad del mercado de trabajo en este país.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Índice de Precios al Consumidor, en el Este, de octubre 93, aumentó 0,2% esto es 8,9% en doce meses (octubre 93 - octubre 92), que se relaciona con un incremento de 0,1% en septiembre 93, que significó 8,9% anual (septiembre 93 - septiembre 92) y ii) Índice de Precios al por Mayor, en el Oeste de octubre 93, disminuyó 0,2% (0,6% de disminución en doce meses, octubre 93 - octubre

92), que se compara con una baja de 0,5% en septiembre 93 (0,5% de disminución en doce meses, septiembre 93 - septiembre 92).

El DM se depreció 1,62% en relación a la libra; 0,86% respecto del Fr.Fr. y 1,28% en relación al yen.

IV. JAPON: El gobierno japonés ha informado de un aumento en el excedente comercial de octubre 93 que alcanzó a eq. US\$ 11,01 billones, que se compara con eq. US\$ 12,73 billones en septiembre 93 y eq. US\$ 10,83 billones en octubre 92.

El mercado esperaba para octubre 93 un excedente del orden de eq. US\$ 10,7 billones.

Si bien el excedente comercial de octubre 93 aún es elevado, ya se observa una disminución del mencionado excedente en relación al de septiembre recién pasado, estimándose que continúe la tendencia a la baja del superávit comercial, a causa de la fortaleza del yen que ha alcanzado a alrededor de 15,0% en doce meses y, a la nueva estrategia anunciada por el gobierno japonés de fomentar las importaciones y promover el libre comercio, que considera medidas destinadas a reactivar la deprimida demanda interna y, perfeccionar el acceso al mercado japonés, a través de la eliminación de obstáculos a las importaciones.

El lento crecimiento de la economía el cual, según analistas independientes, podría alcanzar en torno al 1,0% en el año fiscal 94 - 95 que se inicia en abril 94, probablemente lleve al gobierno japonés a poner en vigencia una política de estímulo más acentuada, por la vía de una reducción de impuestos a la renta para el próximo año fiscal, que supere a la propuesta vigente que alcanza a ¥ 5 trillones. En este sentido el mayor estímulo al gasto de los consumidores por la vía de una mayor disminución del impuesto a la renta, pudiera considerar una rebaja tributaria que pudiera llegar a alcanzar ¥ 7 trillones a ¥ 8 trillones.

Si bien medidas de estímulo como la citada precedentemente pueden contribuir a reactivar la economía a través de un aumento en el consumo, que constituye el principal componente de la demanda, como se ha señalado en informes previos, la recesión ha puesto de manifiesto la existencia en la economía japonesa de un problema estructural, que hace necesario la aplicación de soluciones que van más allá de los tradicionales estímulos fiscal y monetario, que permitan y aseguren una sólida y estable recuperación. En este sentido, la

adopción por parte del gobierno y del sector empresarial de acciones y medidas orientadas a una paulatina transformación de la economía japonesa de su orientación actual a la producción hacia una economía orientada al consumo, parecen convenientes de tomar en cuenta. Puede considerarse como un esfuerzo inicial en esta dirección, la necesidad de avanzar en una desregulación de la economía que incentive el consumo y, aumente las oportunidades comerciales dando un mayor acceso al mercado japonés.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Índice de Precios al por Mayor Domésticos de octubre 93, disminuyó 0,4%, en septiembre 93, no experimentando variación alguna (0,0%); ii) Índice de Precios al por Mayor Total, en octubre 93, disminuyó 1,2% experimentando en doce meses una baja de 3,2% (octubre 93 - octubre 92); iii) Producción Industrial, preliminar de septiembre 93, aumentó 2,2%, significando en doce meses una baja de 4,4% (septiembre 93 - septiembre 92) que se compara con un incremento de 1,5% en agosto 93, alcanzando en doce meses una disminución de 5,0% (agosto 93 - agosto 92) y iv) Balanza Comercial, de octubre 93, alcanzó un superávit de eq. US\$ 11,01 billones que se compara con un excedente de eq. US\$ 12,73 billones en septiembre 93.

El yen se apreció 0,32% en relación a la libra.

V. GRAN BRETAÑA: Recientes indicadores económicos publicados reafirman la apreciación de las autoridades económicas de que la economía se mantiene en proceso de recuperación, iniciado en 1993, año para el cual se estima un crecimiento del Producto Interno Bruto levemente inferior al 2,0% anual.

Las cifras de balanza comercial de agosto 93, presentan una auspiciosa tendencia, con un fuerte aumento en las exportaciones que alcanzaron un nivel récord de £ 10,4 billones desde £ 9,9 billones en julio 93 y, un nivel de importaciones más bien estable, que llegó a £ 10,8 billones en agosto 93 respecto de £ 10,9 billones en julio 93. Lo anterior, ha significado una disminución del déficit comercial a £ 0,4 billones en agosto 93 en relación a £ 1,1 billones en julio 93, tendencia que se considera favorable.

Además, constituye un buen desempeño el aumento de la producción manufacturera, en especial teniendo presente la debilidad de las exportaciones a los mercados europeos. La citada producción, aumentó 0,4% en septiembre 93, que se compara favorablemente con una disminución de 0,6% en agosto 93. En términos anualizados, la producción manufacturera creció 1,6% a septiembre 93.

El índice de precios al por menor, principal indicador de la inflación en el Reino Unido, aumentó 1,4% anual al mes de octubre 93, que se relaciona favorablemente con un aumento de 1,8% anual a septiembre 93 y, de 3,6% anual en octubre 92. La baja inflación, que revierte una reciente tendencia al alza, y un débil crecimiento del volumen de ventas al detalle (que aumentara sólo 0,1% en octubre 93) configuran un escenario que según algunos analistas, hace más probable una rebaja en la tasa base de interés antes de fines de año en aproximadamente 1 punto porcentual para situarse eventualmente en 5,0%.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Producción Industrial, de septiembre 93 aumentó 0,1% esto es 2,1% en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92) versus una disminución de 0,1% en agosto 93, lo que representó un incremento de 2,6% en doce meses (agosto 93 - agosto 92); ii) Producción Manufacturera, en septiembre 93 aumentó 0,4%, lo que significa un aumento de 1,6% en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92) versus una baja de 0,6% en agosto 93 que significó en doce meses un aumento de 1,2% (agosto 93 - agosto 92); iii) Balanza Comercial, en agosto 93 presentó un déficit de £ 0,4 billones que se compara con un déficit de £ 1,1 billones en julio 93; iv) Índice de Precios al Consumidor, de octubre 93 disminuyó 0,1%, alcanzando en doce meses un incremento de 1,4% (octubre 93 - octubre 92), que se compara con un aumento de 0,4% en septiembre 93, esto es 1,8% en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92). A octubre 93 el mercado esperaba un aumento anual de 1,8% y v) Ventas al Detalle, en octubre 93 el volumen de ventas se incrementó 0,1%, esto es un alza de 3,2% en doce meses (octubre 93 - octubre 92) versus un aumento de 0,4% en septiembre 93, lo que significó un alza de 3,5% en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92).

La libra se apreció 0,75% respecto del Fr.Fr.

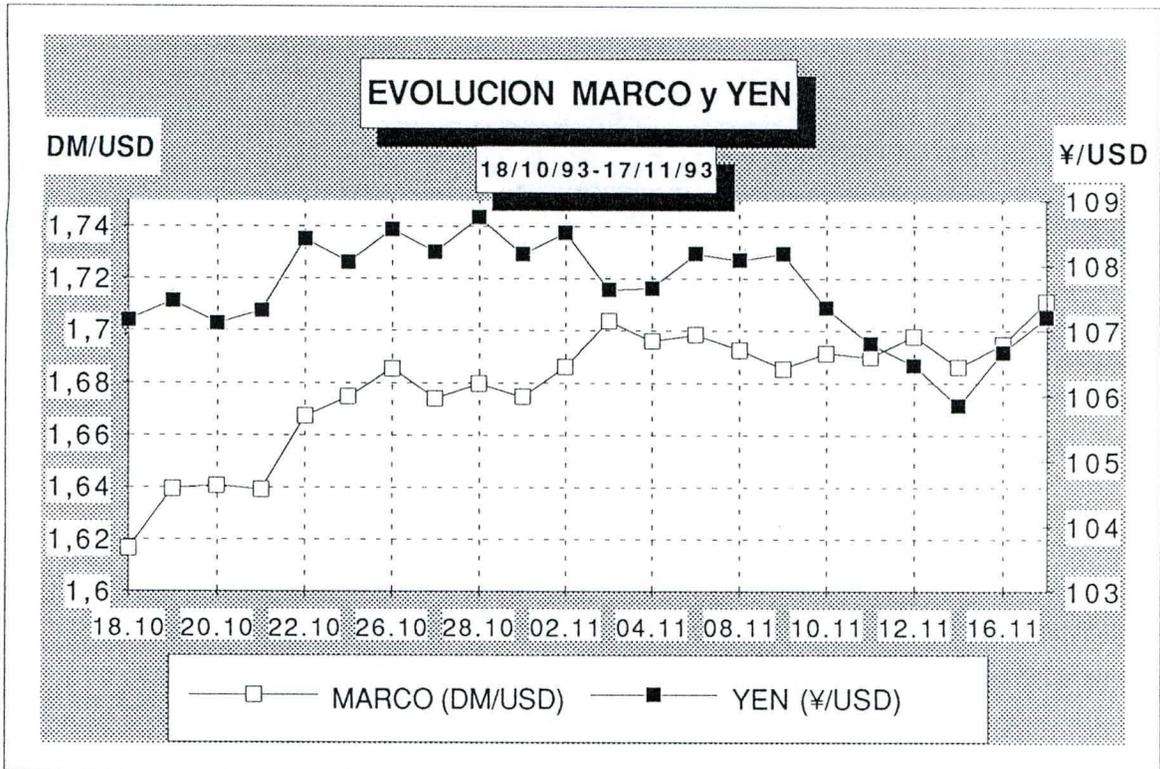
VI. FRANCIA: La inflación continúa en retroceso. El índice de precios al consumidor de octubre 93 mostró un incremento de 0,2%, alcanzando a 2,2% en doce meses, resultado que se compara favorablemente con un alza de 0,4% en septiembre 93, que significó un aumento de 2,3% anual.

La inflación ha estado fluctuando en torno al 2,0% desde hace aproximadamente un año a la fecha, principalmente a causa de la alta volatilidad en los precios de los alimentos y de la energía. La continua disminución de la inflación, excluyendo alimentos y energía, constituye una mejor forma de medir la tendencia básica de la inflación, la cual debería mantenerse en 1994, año para el cual se pronostica una inflación por debajo del 2,0%.

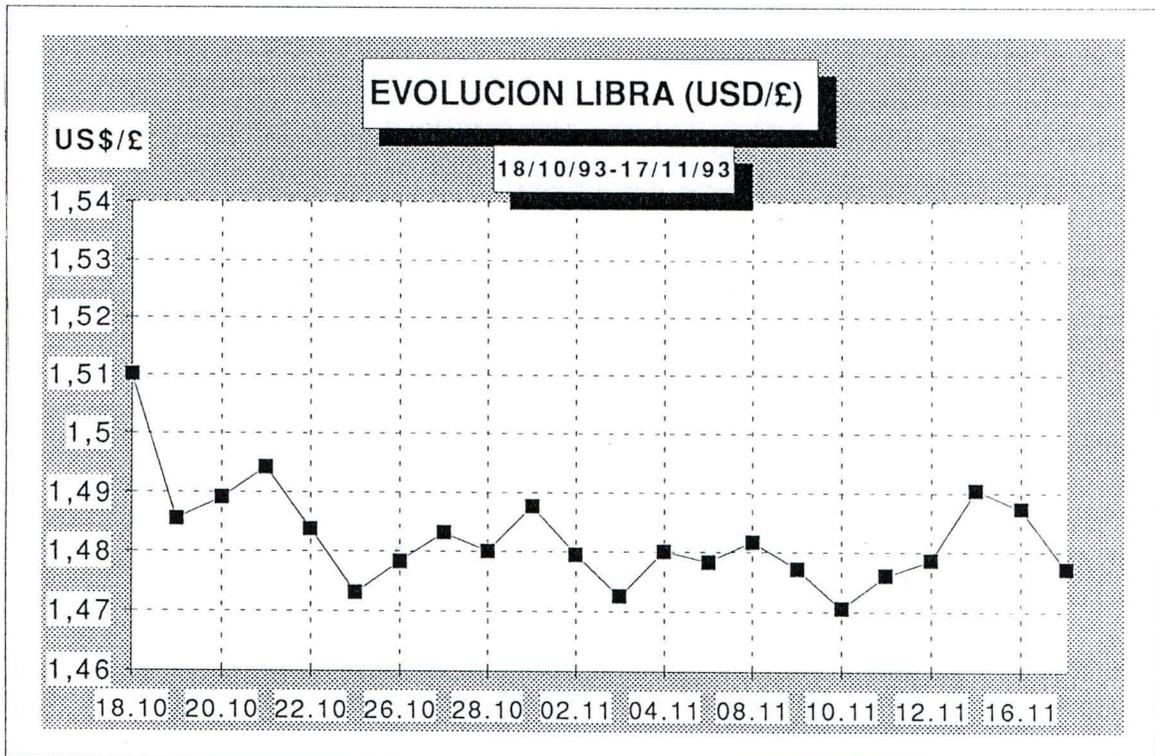
La disminución de la inflación, el mejoramiento en el comercio y en la competitividad, podrían actuar en favor de un fortalecimiento del Fr.Fr., a lo que se agrega una mayor confianza derivada de los resultados de recientes indicadores económicos, que llevan a establecer que la recesión por la que atraviesa la economía no sería tan prolongada ni tan profunda como se temió en un principio.

En atención a lo señalado, las autoridades monetarias han manifestado su confianza en el futuro de la moneda, esperando que el Fr. Fr. pueda volver a alcanzar pronto su nivel de Fr.Fr 3,35 en relación al DM.

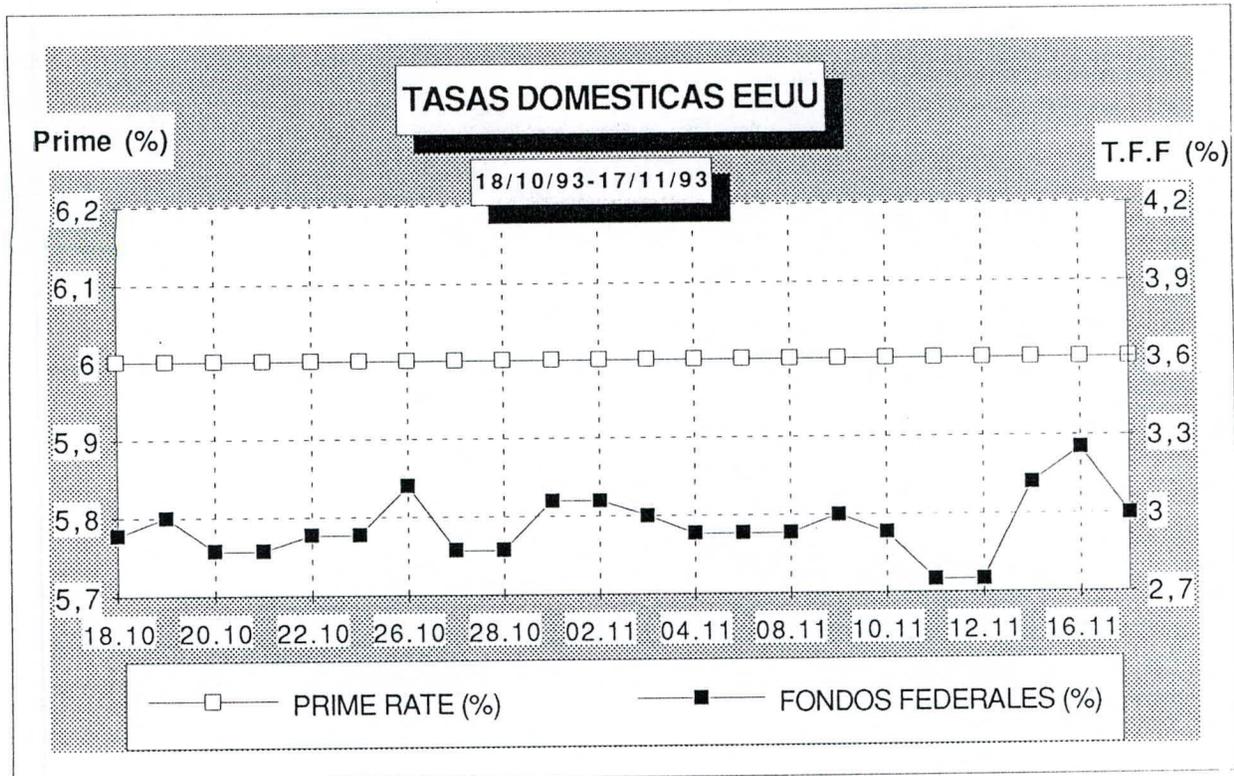
El principal Indicador Económico publicado durante la semana fue: Índice de Precios al Consumidor, de octubre 93, que aumentó 0,2% alcanzando en doce meses un alza de 2,2% (octubre 93 - octubre 92), en relación a un incremento de 0,3% en septiembre 93, esto es un alza de 2,3% en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92).



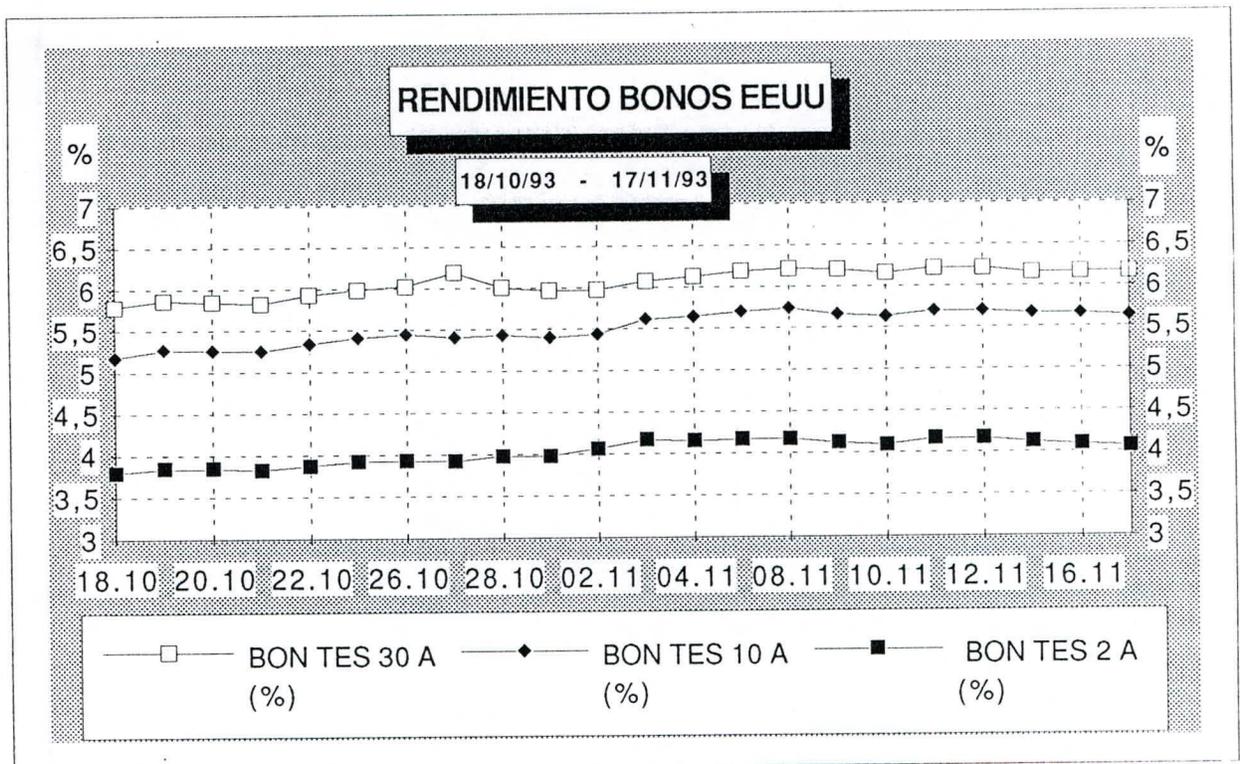
AVS /1



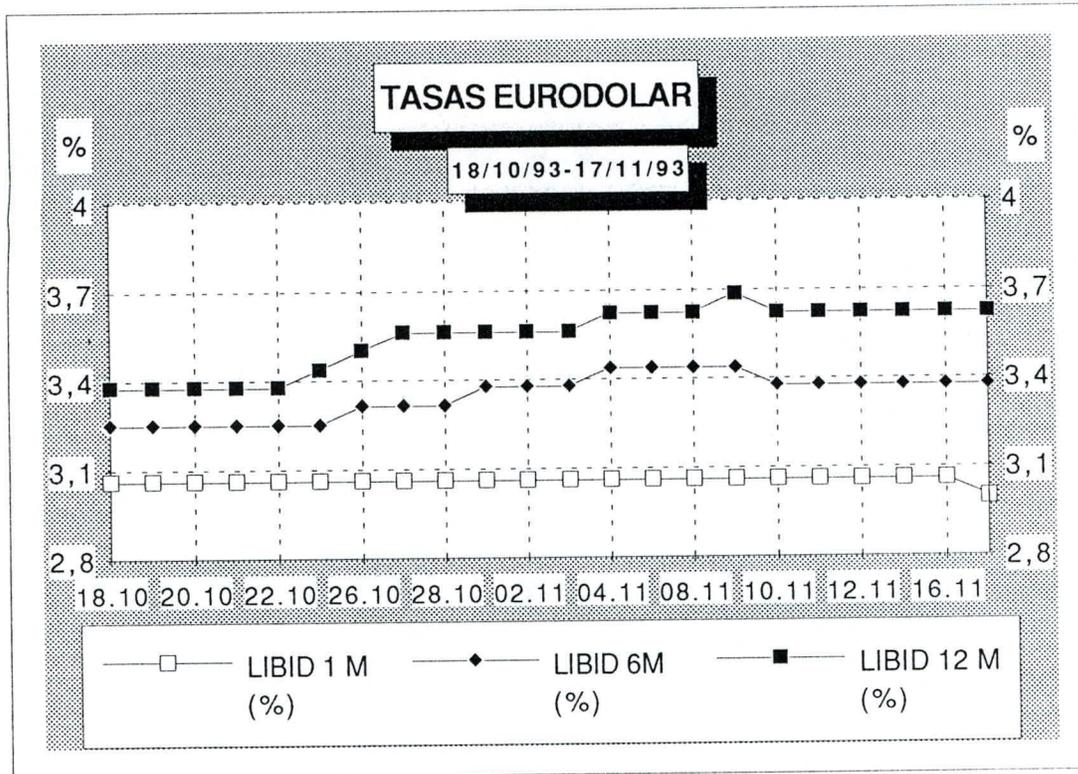
AVS /2



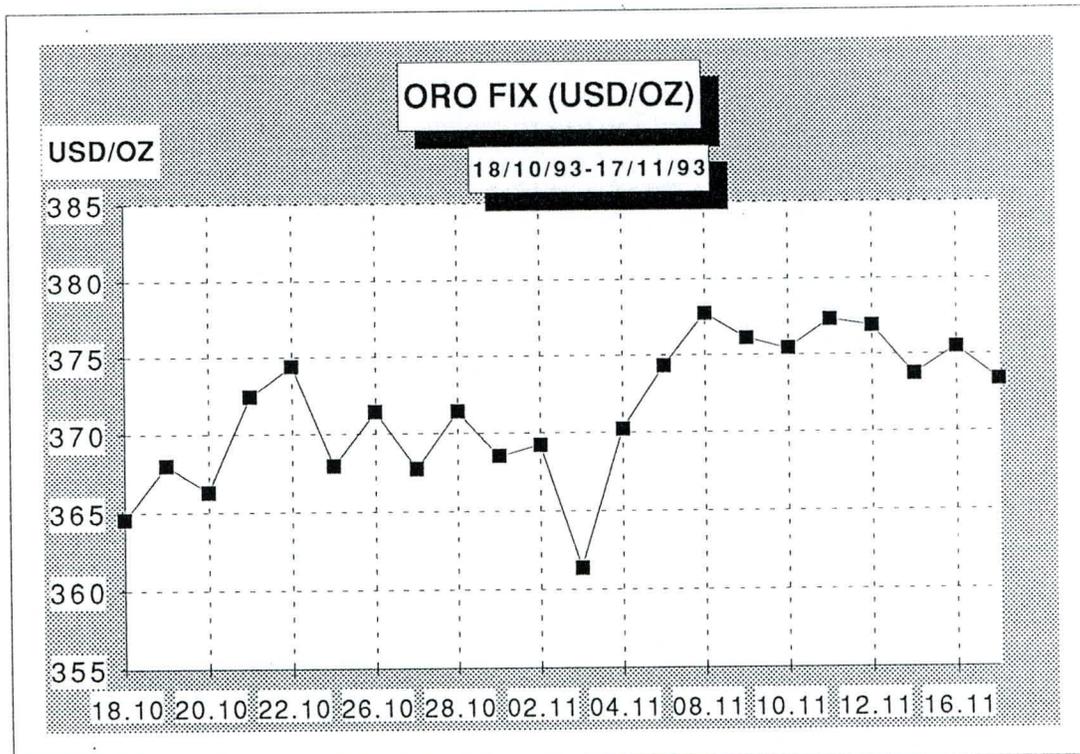
AVS /3



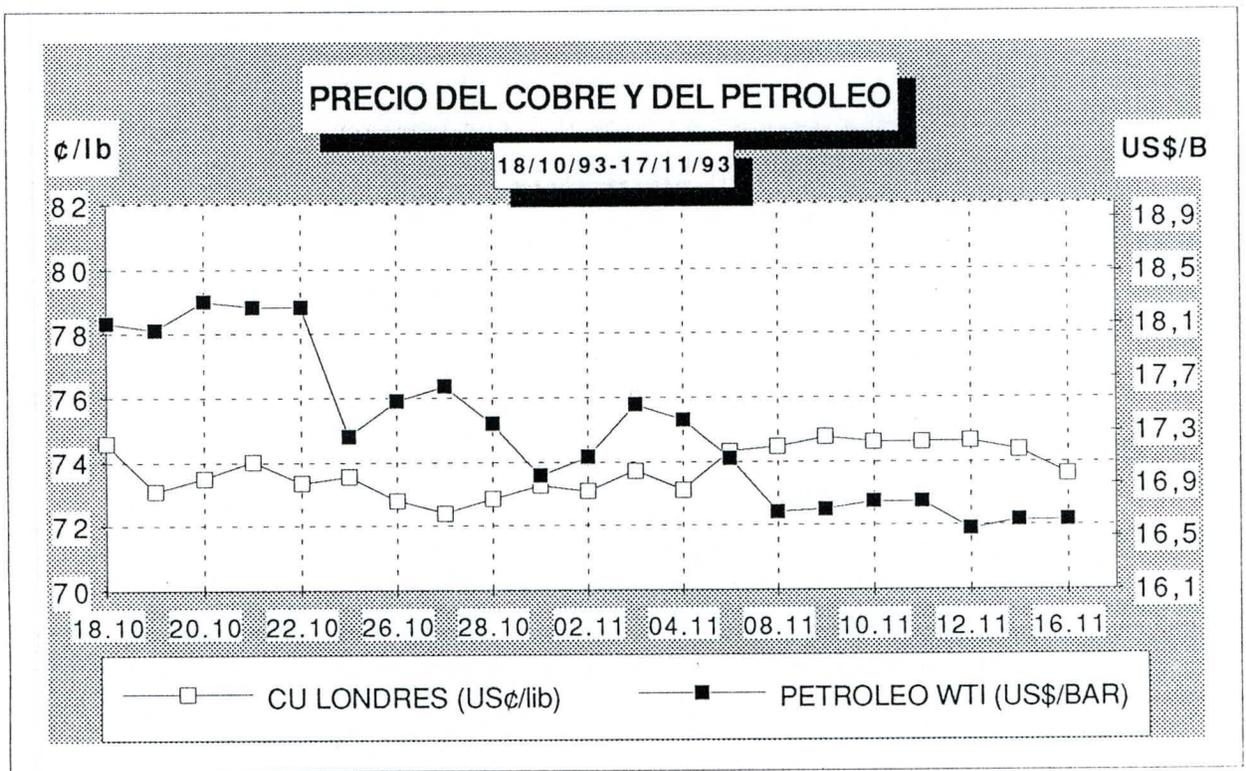
AVS /4



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 (05 noviembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,7	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	1,6	-2,0	0,0	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,0	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	-0,7	0,8	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,2	0,4	
	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	-1,0	0,5	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,0	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (15 octubre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,6	1,9	0,5
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	2,9	2,4
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	0,0	1,8	
		I.P.C. (%)	3,1	3,4	2,2	1,3	-0,2	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,8	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-0,7	0,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	1,7	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (18 octubre 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	3,0
			I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,1	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,6	-2,2	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	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,3	1,5	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,5	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,3	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,4	-1,1	0,6	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	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 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.
 (29 Oct. 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,48	1,48	1,4	1,38
Alemania D.M./US\$	1,68	1,7	1,8	1,85
Japón ¥/US\$	108	110	115	120
Francia Fr.F./US\$	5,9	6,05	6,5	6,5

	Proyección Euro - tasas 90 días *			
	Spot	dic-93	mar-94	jun-94
Dolar	3,44	3,53	3,58	3,86
Libra	5,63	5,52	5,33	5,29
M. Alemán	6,19	6,09	5,39	4,93
Yen	2,38	2,29	2,11	2,11
F. Frances	6,56	5,63	4,91	4,52

	Proyección tipos de cambio*			
	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1,48	1,48	1,47	1,46
M. Aleman DM/US\$	1,70	1,71	1,72	1,73
Yen ¥/US\$	107,00	106,21	105,87	104,94
F. Frances Fr.F./US\$	5,90	5,94	5,98	6,02
F. Suizo FS/US\$	1,50	1,50	1,50	1,50

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

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (11 Nov. 1993)

TIPO DE CAMBIO	INDICE	TASA			
		ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	94,60	96,99	97,82	98,81	
RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,42	3,40	3,40	3,70
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,65	5,50	5,50	5,50
TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$	1,6852	1,75	1,80	1,85
RENDIMIENTO 3 MESES	%	6,34	6,00	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,87	5,65	5,55	5,45
TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$	108,07	105,00	100,00	95,00
RENDIMIENTO 3 MESES	%	2,34	2,30	2,10	2,00
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	3,78	3,40	3,20	3,00
TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£	1,4805	1,43	1,42	1,41
RENDIMIENTO 3 MESES	%	5,56	5,00	5,00	5,00
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,91	6,80	6,60	6,60
TIPO DE CAMBIO F. FRANC.	FF/US\$	5,8629	6,13	6,30	6,48
RENDIMIENTO 3 MESES	%	6,76	6,25	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,03	5,75	5,65	5,55
TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$	1,4843	1,52	1,55	1,57
RENDIMIENTO 3 MESES	%	4,59	4,25	4,00	3,50
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	4,13	3,85	3,70	3,60

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (18 Oct. 1993)

		AL FIN DE		TASA A 13/10/93	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992		TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,25	3,20	3,20	3,50
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,33	5,50	5,50	5,70
MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,60	1,70	1,75	1,80
	LIBOR 3 MESES	8,63	8,8841	6,62	5,80	5,70	4,50
	REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	5,94	5,85	5,50	6,00
YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	106	110	110	115
	LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	2,41	2,30	2,90	3,25
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	3,66	3,55	4,10	4,50
LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,52	1,50	1,47	1,44
	LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	5,88	5,50	5,20	5,20
	REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	6,96	6,85	6,40	6,80
F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	5,62	6,03	6,12	6,16
	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	6,95	6,00	5,20	4,50
	REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	5,97	5,75	5,40	5,80
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,40	1,50	1,56	1,58
	LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	4,50	4,00	3,60	3,10
	REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	4,35	4,25	3,70	4,20

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.				1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990
	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.				
P.D.B.R. (% Tasa Anual)	2,8	1,9	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,1	-1,2	0,8	
Deflactor P.D.B. (%)	1,6	2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,6	4,1	4,1	
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-99,2	-76,8	-104,8	
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-26,9	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-40,0	-3,7	-92,1	

	1 9 9 3												1992	1991	1990	
	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV				OCT
I.P.C.(Var. Mes ,%)	0,4	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	1,5	-0,1	5,9
Prod. Indust.(Var.Mes,%)	0,8	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	1,5	0,1	0,7	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-9,71	-10,42	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-99,2	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/	82,4	81,9	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,8	6,7	6,7	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	177	162	-33	237	44	238	255	26	338	113	106	75	74	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		8,3	-23,08	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/		0,5	0,9	0,1	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	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.

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