

REPUBLICA DE CHILE
MINISTERIO DEL INTERIOR
GOBERNACION PROVINCIAL OSORNO.

ARCHIVO

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
RECORDADOR DE ARCHIVO

Nº. 92/11594

A: 26 MAY 92

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

ORD.: N°ORG- 584. /

ANT.: COMPROMISO DE S.E. EL PRESIDENTE DE LA REPUBLICA.

MAT.: CENTRO DE DESARROLLO JUVENIL DE OSORNO.

OSORNO, 22 MAY 1992

DE: GOBERNADOR PROVINCIAL DE OSORNO.

A : SEÑOR MARCELO TRIVELLI
SECRETARIO PRESIDENCIA DE LA REPUBLICA.

- 1.- De acuerdo a pautas entregadas por el FOSIS, se presentó, a mediados del año recién pasado, un proyecto para la construcción de un Centro de Desarrollo Juvenil en la comuna de Osorno, al cual se le formularon algunas observaciones, que dicho organismo nos hizo llegar en su oportunidad, con el objeto de corregirlo y adecuarlo a las normas establecidas al efecto.
- 2.- El trámite en referencia fue debidamente cumplido, y el proyecto fue nuevamente presentado a un concurso especial convocado por el FOSIS, al cual sólo podían postular las comunas de Osorno y Puerto Montt, respecto de cuyos proyectos se haría una evaluación regional.
- 3.- Durante la visita efectuada por S.E. el Presidente de la República a la Provincia de Osorno, en el mes de Diciembre del año recién pasado, éste se comprometió, durante un almuerzo con la comunidad y con representantes de los sectores juveniles, a apoyar el proyecto de un Centro de Desarrollo Juvenil para Osorno, siempre que fuese bien evaluado, este compromiso fue adquirido particularmente con la Organización Juvenil "André Jarlan".
- 4.- Una vez efectuada la evaluación regional a que hemos hecho referencia anteriormente, el proyecto presentado por Osorno, obtuvo el más alto puntaje, razón por la cual fue enviado a Santiago para su evaluación definitiva, sin que a la fecha se haya considerado el financiamiento correspondiente.
- 5.- En virtud de lo expuesto, al apoyo manifestado por S.E. a este proyecto, y a que ha sido evaluado positivamente en la Región, vengo en solicitar a Ud. se gestione la aprobación y financiamiento del mismo, a fin de dar satisfacción a una de las aspiraciones más sentidas de las organizaciones juveniles osorninas.

Saluda atte. a Ud.,



JULIAN GONI MELIAS
Gobernador Provincial de Osorno.

JGM/GDC/nmg.
DISTRIBUCION:

- 1.- Sr. Secretario Presidencia de la República.-
- 2.- Archivo Gobernación Provincial de Osorno (2).-

BANCO CENTRAL DE CHILE

ARCHIVO

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 176

REPUBLICA DE CHILE					
PRESIDENCIA					
REGISTRO Y ARCHIVO					
NR.	92/11593				
A:	26 MAY 92				
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"/>				



13 al 19 de mayo de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1.- Estados Unidos: El dólar ha seguido debilitándose producto de indicadores que muestran una modesta recuperación y posibilidad que disminuyan las tasas de interés. Dólar afectado por acuerdo en Alemania de I.G. Metall.

2.- Alemania: - Fin de las expectativas de huelga de los aproximadamente 4 millones de trabajadores afiliados al sindicato de trabajadores del acero y la metalurgia "IG Metall". Los mercados de activos y bonos reaccionaron positivamente al acuerdo.

- IPC definitivo para abril de 4,6% anual.
- Expectativas acerca de la publicación de una cifra de M3 igual o por sobre el 10% para abril.
- Se aleja nuevamente la probabilidad de baja en tasas de interés.
- Apreciación del marco durante el período.

3.- Japón: El período en análisis ha sido de estabilidad en Japón, con indicadores que muestran una evolución positiva como es el caso del índice Nikkei y la cotización del yen. Sin embargo, estos indicadores no responden a una evolución favorable de la economía japonesa sino un debilitamiento respecto de la recuperación de la economía norteamericana.

4.- Inglaterra: La libra ha seguido fortaleciéndose a pesar de algunos indicadores negativos (tasas de desempleo y producción industrial). No se espera una pronta disminución de tasas de interés.

5.- Francia: El franco francés sigue apreciándose respecto al marco. En general, la economía sigue presentando buenos indicadores económicos. Renovadas expectativas sobre una eventual reducción de tasas de interés oficiales en los próximos meses.

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL
GERENCIA INTERNACIONAL
Depto. Política Inversiones
HGC/jrf 22.05.92

N° 176.-

PANORAMA DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 13 al 19 DE MAYO DE 1992

I. PANORAMA ECONOMICO DE LOS ESTADOS UNIDOS
INDICADORES PUBLICADOS DURANTE EL PERIODO:

El Indice de Precios al Consumidor (miércoles 13) durante abril aumentó un 0,2% luego de un incremento de 0,5% el mes anterior. El mercado estimaba un alza de 0,3%.

Al excluir de este indicador las variaciones de precio de los alimentos y de la energía, la variación es de 0,3% luego de un 0,5% en marzo '92. Esta era la cifra esperada por el mercado.

El I.P.C. durante este año se ha incrementado a una tasa anual de 3,3% comparado a un 3,1% durante todo 1991.

Las Ventas al Detalle (miércoles 13) aumentaron un 0,9% durante abril y el mes de marzo mostró una fuerte revisión a la baja, desde una disminución de 0,4% a 1,0%. Para abril, el mercado esperaba un incremento de 0,2%.

Al excluir las Ventas de Autos, este indicador muestra un alza de 0,4% en abril luego de una disminución revisada de 0,7% el mes anterior. Para abril, el mercado esperaba un 0,3%.

Las Ventas de Autos durante abril, se contrajeron un 2,6% luego de 1,9% el mes anterior.

Las Nuevas Aplicaciones al Subsidio de Cesantía (jueves 14) se incrementaron en 10 mil a 424 mil para la semana finalizada el 2 de mayo. El mercado esperaba una disminución de cinco mil.

El total de personas que reciben este beneficio, para la semana finalizada el 25 de abril, se incrementó a 3,36 millones desde 3,33 millones la semana anterior.

Este indicador, con su volatilidad, muestra la fragilidad de la actual recuperación económica.

Los Inventarios Comerciales (jueves 14) se incrementaron en forma sorpresiva en marzo en un 0,4% luego de no mostrar variación el mes anterior.

El mercado estima que en base a este indicador, se podría revisar el crecimiento del Producto Doméstico Bruto para el primer semestre desde 2,0% a 2,5% (el cual será publicado el viernes 29 de mayo).

El Agregado Monetario M-2 (jueves 14) se incrementó en US\$ 9,8 billones a US\$ 3.471,0 billones para la semana finalizada el 4 de mayo.

El agregado Monetario M-3 aumentó en US\$ 1,7 billones a US\$ 4.178,8 billones mientras M-1 subió en US\$ 10,5 billones a US\$ 951,7 billones.

M-2 queda con un crecimiento justo en el límite inferior del rango impuesto por el Federal Reserve de 2,5 a 6,5%.

La evolución de este indicador permite disminuir la presión sobre el Federal para reducir las tasas de interés.

El Indice de Confianza del Consumidor (jueves 14) de la Universidad de Michigan mostró un aumento de la confianza durante el mes de mayo, llegando a un nivel de 79,7% comparado a un 77,2% para todo el mes de abril '92.

La Producción Industrial (viernes 15) durante abril mostró un incremento de 0,5% (el mercado esperaba un 0,3%). Se revisó la cifra de marzo desde un 0,2% a un 0,4% luego de un 0,5% en febrero '92.

La evolución de abril se debió a un aumento en la producción de autos, desde una tasa anualizada de 5,2 millones en marzo a 5,9 millones en abril. Excluyendo los vehículos de motor, la producción tuvo un alza de 0,3%.

La Tasa de Utilización de la Producción Industrial Instalada (viernes 15) se incrementó a un 78,7% en abril (se esperaba un 78,2%). Se revisó la cifra del mes anterior desde un 78,1% a un 78,4%.

El mercado estima que probablemente luego de estos dos indicadores, la probabilidad de una disminución de tasas de interés se ha reducido. Se estima que el Federal esperará hasta la publicación de las cifras de empleo-desempleo el 5 de junio para tomar una decisión.

El indicador de Comienzos de Casas (martes 19) durante el mes de abril declinó un 17,0% a una tasa, anual ajustada estacionalmente, de 1.115 mil unidades. Se constituye en la mayor disminución de los últimos ocho años. El mercado esperaba una reducción de sólo 1%. Se revisó el aumento de marzo desde un 6,4% a un 6,9%.

Por su parte, los Permisos para Nuevas Construcciones se redujeron en 3,3% en abril luego de una caída de 4,5% en marzo.

La publicación del indicador de Comienzos de Casas tuvo un fuerte efecto en el mercado, incrementando los comentarios de una posible reducción de tasas de interés, llevando al dólar a un nivel bajo 1,59 marcos, disminuyendo el rendimiento de los bonos de 30 años a 7,77% (desde 7,82% el día anterior) y a un nuevo record en la Bolsa de New York, que cerró el martes 19 de mayo en 3.397,99 puntos.

La economía de Estados Unidos sigue mostrando indicadores que sugieran un lento crecimiento, pero no una recesión (con la excepción del Comienzo de Casas).

La Administración Bush sigue presionando al Federal Reserve para que reduzca nuevamente las tasas de interés.

Se espera que el crecimiento del Producto Doméstico Bruto Real del primer trimestre se revise al alza desde el 2,0% publicado inicialmente. Para el segundo trimestre se espera un crecimiento del orden del 2,5%.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante este período el dólar ha continuado debilitándose, pasando de 1,6238 a 1,5903 marcos por dólar, desde 130,60 a 129,10 yenes por dólar y desde 1,8113 a 1,8380 dólares por libra.

El dólar se ha mantenido a la baja respecto de las principales monedas de uso internacional debido a factores internos y externos.

Entre los primeros, se puede señalar los indicadores económicos publicados que, en su conjunto, no muestran una economía entrando a una recesión, pero tampoco con un fuerte empuje. Por lo anterior, es probable que el Federal pudiera decidir una nueva reducción de tasas de interés, a través de una disminución de la Tasa de Fondos Federales en 1/4% a 3 1/2% y/o en la Tasa de Descuento en 1/2% a 3%, con el fin de asegurar la recuperación económica.

El marco ha seguido apoyado por el gran diferencial de tasa de interés con el dólar y el lunes 18 de mayo recibió un nuevo empuje al llegar a un acuerdo entre el sindicato IG Metall con los empleadores, lo que evita la posibilidad de una nueva huelga. Mayores detalles se detallan en el informe acerca de la economía alemana.

Por su parte, el yen se ha visto apoyado por los comentarios del Subsecretario del Tesoro, David Mulford, el martes 12 que fueron planteados en el informe anterior. Esto ha llevado a que continúen fuertes ventas de dólares contra yenes, principalmente realizados por empresas de seguro japonesas.

Las perspectivas de corto plazo del dólar siguen siendo poco favorables, aunque no se descarta una recuperación en la medida que la economía de Estados Unidos empiece a mostrar claros signos de una recuperación.

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar a seis meses ha tendido a seguir disminuyendo desde 3 15/16% a 3 14/16% durante el período reflejando la creencia que el Federal Reserve reducirá en forma inminente la Tasa de Fondos Federales y/o la Tasa de Descuento.

OTROS ACONTECIMIENTOS DE LA ECONOMIA MUNDIAL

1. La O.E.C.D. (Organisation for Economic Cooperation and Development) entregó sus proyecciones acerca de los principales países desarrollados.

PROYECCIONES
(Variación respecto al período anterior,
tasas anuales ajustadas estacionalmente)

	1991	1992	1993	1°T.92	2.T.92	1°T.93	2.T.93
<u>Producto Doméstico Bruto Real</u>							
(%)							
EE.UU.	-0,7	2,1	3,6	1,7	3,7	3,6	3,5
Japón	4,5	1,8	3,1	1,5	2,4	3,1	3,6
Alemania Occ.	3,1	1,3	2,3	2,2	2,1	2,5	2,3
O.E.C.D. Eur.	1,1	1,4	2,4	1,5	2,1	2,5	2,6
Total O.E.C.D.	1,0	1,8	3,0	1,6	2,8	3,1	3,2
<u>Demanda Doméstica Real Total</u>							
(%)							
EE.UU.	-1,3	2,1	3,7	1,3	4,0	3,6	3,5
Japón	3,0	1,6	3,0	1,5	2,2	3,1	3,5
Alemania Occ.	3,0	1,3	2,3	2,0	2,9	2,0	2,1
O.E.C.D. Eur.	0,9	1,3	2,4	1,3	2,3	2,4	2,5
Total O.E.C.D.	0,4	1,7	3,1	1,4	3,0	3,1	3,1
<u>Deflactor P.D.B.</u>							
(%)							
EE.UU.	3,6	2,8	2,8	2,8	3,1	2,8	2,6
Japón	1,9	1,7	1,6	1,7	1,5	1,6	1,7
Alemania Occ.	4,6	4,5	3,8	4,3	4,3	3,9	3,5
O.E.C.D. Eur.	5,9	5,1	4,4	4,9	4,6	4,4	4,1
Total O.E.C.D.	4,1	3,5	3,2	3,5	3,4	3,2	3,0

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

5.

Cuenta Corriente
(US\$ Billones)

EE.UU.	-8,6	-41,1	-49,0	-39,1	-43,2	-47,5	-50,6
Japón	72,6	92,4	92,8	94,2	90,0	92,3	93,3
Alem.Total	-19,8	-15,5	-12,7	-15,0	-16,0	-13,8	-11,6
O.E.C.D.							
Europa	-45,6	-41,8	-40,0	-43,6	-40,0	-40,4	-39,6
Total							
O.E.C.D.	-15,8	-26,9	-33,7	-24,1	-29,8	-33,0	-34,5
O.P.E.P.	-45,9	-33,9	-31,6	-34,9	-32,9	-32,7	-30,5
No O.P.E.P.							
- L.D.C.	-26,5	-26,7	-28,3	-26,3	-27,2	-28,0	-28,6

Desempleo
(%)

EE.UU.	6,7	7,1	6,5	7,2	6,9	6,6	6,3
Japón	2,1	2,2	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3
Alemania Occ.	4,3	4,7	4,8	4,6	4,9	4,8	4,7
O.E.C.D.							
Europa	8,7	9,3	9,3	9,2	9,3	9,4	9,3
Total							
O.E.C.D.	7,1	7,5	7,3	7,5	7,5	7,4	7,2

2. Suiza (domingo 17), a través de un plebiscito, aprobó su ingreso al Fondo Monetario Internacional y al Banco Mundial. Adicionalmente (lunes 18) presentó una solicitud de ingreso a la Comunidad Económica Europea, pero probablemente no entrará a participar en el Sistema Monetario Europeo.

II. PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA
SEMANA DEL 13 AL 19 DE MAYO DE 1992

Durante el período, las tasas de interés alemanas casi no experimentaron variación. Entre el 12 y el 19 de mayo, la Libid a 180 días en marcos se mantuvo a niveles de 9,69%. El rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años cayó desde 7,96% a 7,95%.

La divisa alemana, por su parte, se apreció significativamente frente al dólar como, asimismo, respecto del yen, pasando en términos netos de 1,62 a 1,59 marcos por dólar y de 81,43 a 81,20 yenes por marco entre el 12 y el 19 de este mes.

Los factores tras la evolución señalada de las tasas de interés y las paridades del marco han sido básicamente los siguientes:

1.- El fin de las expectativas de huelga de los aproximadamente 4 millones de trabajadores afiliados al sindicato de trabajadores del acero y la metalurgia "IG Metal". El lunes 18 se informó del acuerdo entre el sindicato correspondiente de Baden-Wuerttemberg y los empleadores, en que los trabajadores lograron un reajuste del 5,4% retroactivo al 1° de abril, para 1992 y un reajuste adicional de 3% para el período abril-diciembre de 1993. Además, de un 5% de reajuste para otras regalías, en ambos años. El martes 19 se publicó, asimismo, la conformidad con este acuerdo, de IG Metall de Baja Sajonia y entre el 19 y el 27 definirán su posición los sindicatos de Saarland y Bavaria. Los mercados de activos y bonos reaccionaron favorablemente al acuerdo (se había internalizado gradualmente la alta probabilidad de huelga y así entre el 15 y el 18, el índice bursátil DAX pasó de 1.724 a 1.758 y el precio de los bonos a 10 años aumentó de 100,06 a 100,42).

2.- Paralelamente al punto anterior, el período se caracterizó por expectativas acerca de la publicación de una cifra de M3 igual o por sobre el 10% para abril. Esto, más un IPC definitivo para abril (13 de mayo) de 4,6% anual, sumado todo ello a las declaraciones del Director del Bundesbank Sr. Issing (18 de mayo) que una baja de tasas de interés oficiales requiere de una previa baja en el crecimiento de M3, alejaron nuevamente la probabilidad de baja en tasas de interés.

3.- Las expectativas de una pronta reducción en tasas de interés en los EE.UU. y la ambigüedad de los indicadores económicos allí publicados esta semana, contribuyeron, asimismo, a la apreciación del marco.

III. PANORAMA ECONOMICO DE JAPON
SEMANA DEL 13 AL 19 DE MAYO DE 1992

El día 19, el Indice Nikkei alcanzaba los 18.754,11 puntos, reflejando un aumento de 245,58 puntos en el período. Esto es el resultado de un superávit comercial con Estados Unidos que ha llevado a un fortalecimiento del yen y a una apreciación de mayor estabilidad de la economía japonesa.

La cotización del yen, para el día 19, fue de 128,9 yenes por dólar registrando un fortalecimiento respecto de igual día de la semana anterior de 3,50 yenes por dólar. Esto es explicado por la reacción del mercado ante las declaraciones hechas por Mulford, Secretario del Tesoro Norteamericano, respecto de su falta de seguridad en la fortaleza del dólar a comienzos de la semana pasada y al aumento de la oferta monetaria implicando un debilitamiento en las expectativas de reducción de tasas. Para los próximos días se espera que el yen se transe entre los 127 y 131 yenes por dólar, influyendo sobre éste las expectativas aún existentes que el Federal Reserve reduzca la tasa de interés, las ventas de dólares que se producirían, como resultado del superávit comercial de Japón; contrarrestándose con posibles compras de dólares por parte de los importadores japoneses que se producirían en caso que se fortalezca en forma apreciable respecto del dólar.

Las tasas de interés disminuyeron en un dieciseisavos en sus plazos más cortos, mientras las de más largo plazo permanecieron estables. Un análisis a los nuevos préstamos indicó que sus tasas, al mes de marzo del presente año, han disminuido por trece meses consecutivos.

La balanza comercial, durante el mes de abril, alcanzó un superávit de US\$ 7.163 millones aumentando en 13,4% respecto de igual mes del año anterior. Este resultado se debe a que, en dicho período, las exportaciones aumentaron en 13,0%, mientras las importaciones lo hicieron el 12,8%.

Durante el pasado mes de abril, el índice de precios al por mayor disminuyó en 0,1% respecto del mes de marzo y en 1,2% en relación con ese mes el año anterior.

Las quiebras de corporaciones, durante el mes de abril, aumentaron un 0,1% respecto del mes anterior y 48,2% en relación con igual mes del año anterior.

La agencia de planificación económica estima que durante el año fiscal 1991 el consumo personal mostró una reducción de 1,0%, cifra considerada temporal ya que fue producto de la caída en el precio de las acciones. Las menores ventas se reflejaron en los objetos de arte, automóviles y otros artículos de lujo.

IV. PANORAMA ECONOMICO DE INGLATERRA
SEMANA DEL 12 AL 19 DE MAYO DE 1992

Entre los principales indicadores económicos publicados, destacan:

La Tasa de Desempleo, mostró que durante el mes de abril los desempleados aumentaron en 42.600 personas (el total de desempleados es de 2,7 millones). La tasa de desempleo alcanzó a un 9,5%. Se esperaba un aumento de 29.000 personas.

Esta cifra fue considerada decepcionante por el mercado, debido a que aparte de ser más de la esperada, fue mucho mayor que el aumento de 7.1000 personas durante marzo.

El Índice de Precios al Detalle, aumentó en un 1,5% en abril, con lo que acumuló un 4,3% anual. Se esperaba un aumento de un 1,7%. Lo anterior refleja que, al parecer, la inflación está bajo control.

La Producción Industrial, en el mes de marzo cayó en un 1,0%. En términos anuales la caída acumulada es de un 2,2%. Se esperaba una disminución de un 0,6%.

Por su parte el rendimiento de los bonos a todos los plazos ha disminuido durante esta semana debido al buen resultado del índice de precios al detalle. La caída más grande fue de 13 puntos básicos y se dio en los bonos entre 7 y 30 años.

Respecto de las Tasa de Interés, las autoridades del Ministerio de Hacienda con respecto a una nueva disminución señalaron que el nivel actual es el apropiado dada la actual situación monetaria y fiscal, y que están altamente conformes con el desempeño de la libra.

La libra durante esta semana se ha fortalecido con respecto al dólar en un 1,4% al pasar desde 1,8120 US\$/£ a 1,8382 US\$/£. Con respecto al marco se ha debilitado en un 0,6% al pasar de 2,9451 DM/£ el martes 12 de mayo a 2,9272 DM/£ el martes 19 de mayo. La razón de esto es debido al fortalecimiento que ha experimentado el marco con respecto al dólar ya que se estima que en Estados Unidos pueden bajar nuevamente las tasas de interés, cosa que no ocurriría en el corto plazo en Alemania.

Otros Comentarios:

La recuperación de la economía inglesa está condicionada a las altas tasas de interés y al alto nivel de endeudamiento. Se espera que la recuperación de la economía comience en el tercer trimestre y lleve al país a un crecimiento levemente superior al 1%. Es probable que el consumo privado aumente debido al mejoramiento en la confianza del consumidor producto de la victoria de los conservadores en la última elección, y a la disminución de la tasa base de interés desde un 10,5%. El aumento esperado es el siguiente:

<u>AÑOS</u>	<u>CRECIMIENTO ESPERADO DEL CONSUMO</u>
1992	0,8%
1993	2,0%
1994	2,2%
1991	-1,7%

V. PANORAMA ECONOMICO DE FRANCIA
SEMANA DEL 13 AL 19 DE MAYO DE 1992

La publicación de un favorable déficit de balanza de pagos para el primer trimestre del año comparado con igual período de 1991, y un IPC preliminar para abril dentro del rango esperado, fueron las principales noticias del ámbito económico.

El déficit trimestral de balanza de pagos estacionalmente ajustado ascendió a Fr.F. 4.733 billones, lo que se compara favorablemente con el déficit observado igual período de 1991, que fue equivalente a Fr.F. 22.919 billones.

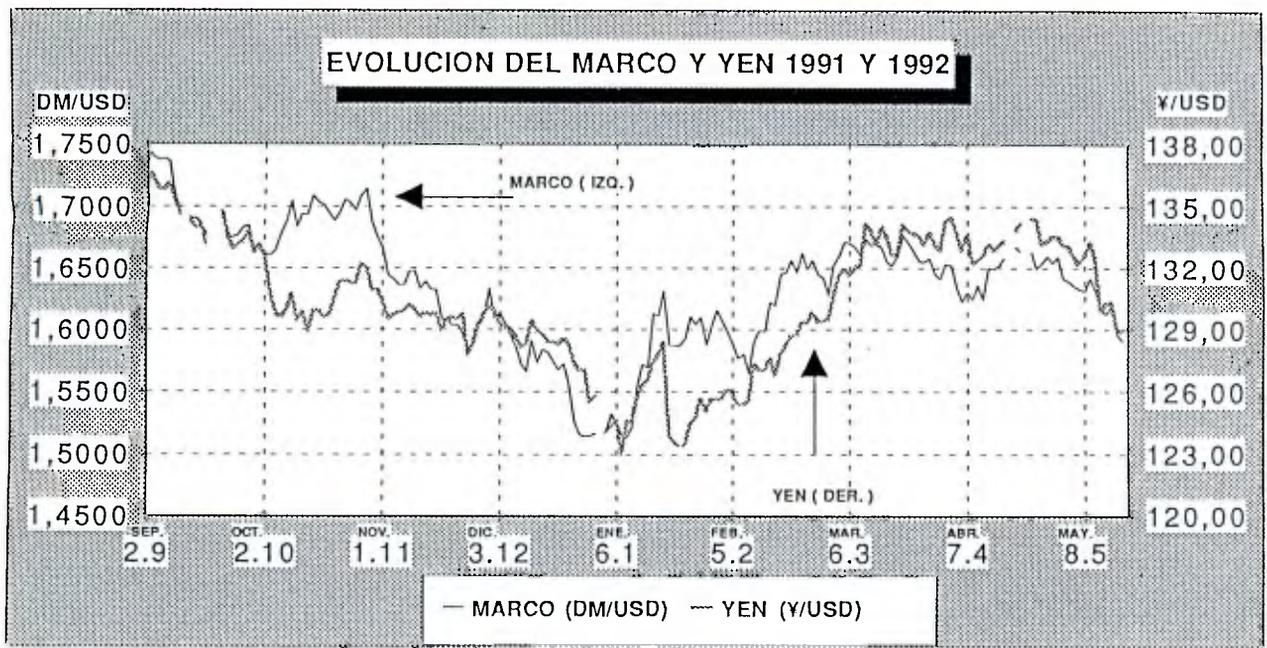
La inflación preliminar de abril, por su parte, implica una tasa anualizada del 3,1%.

La Bolsa y los mercados cambiarios mantienen la tendencia observada en abril. El índice de las 40 acciones más transadas ha fluctuado entre los 2.020 y 2.070 puntos, rango que es superior a lo observado en abril. El tipo de cambio, por su parte, mantiene una leve tendencia de apreciación respecto del marco.

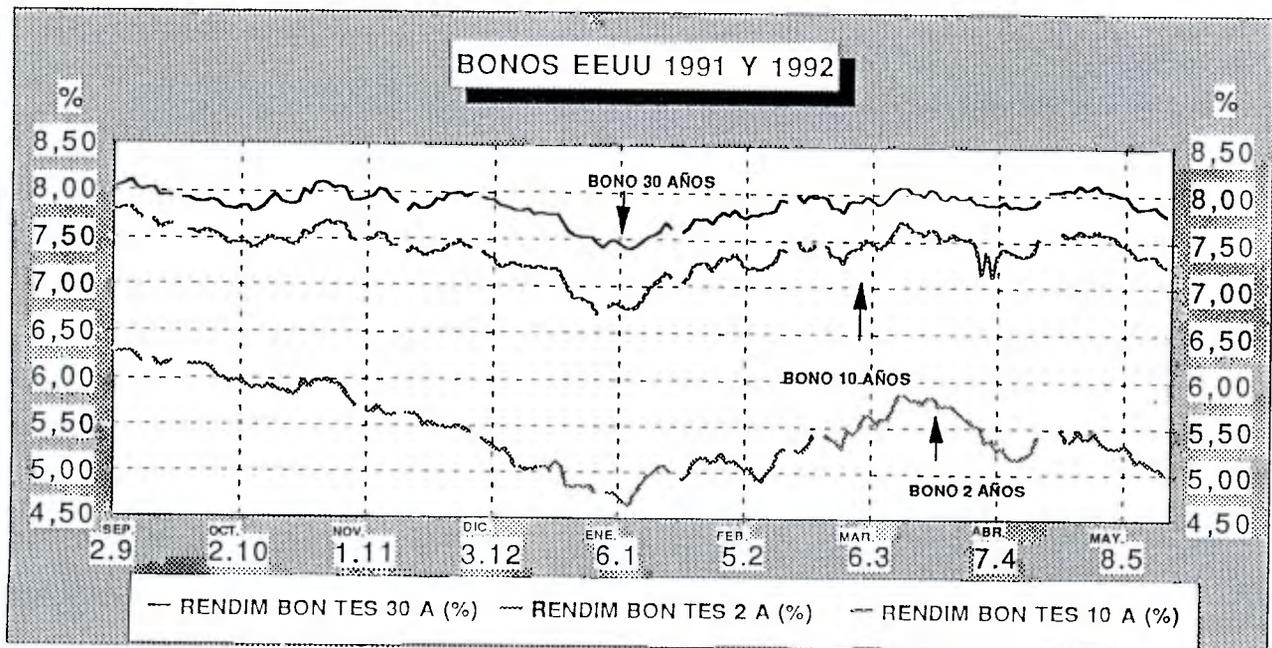
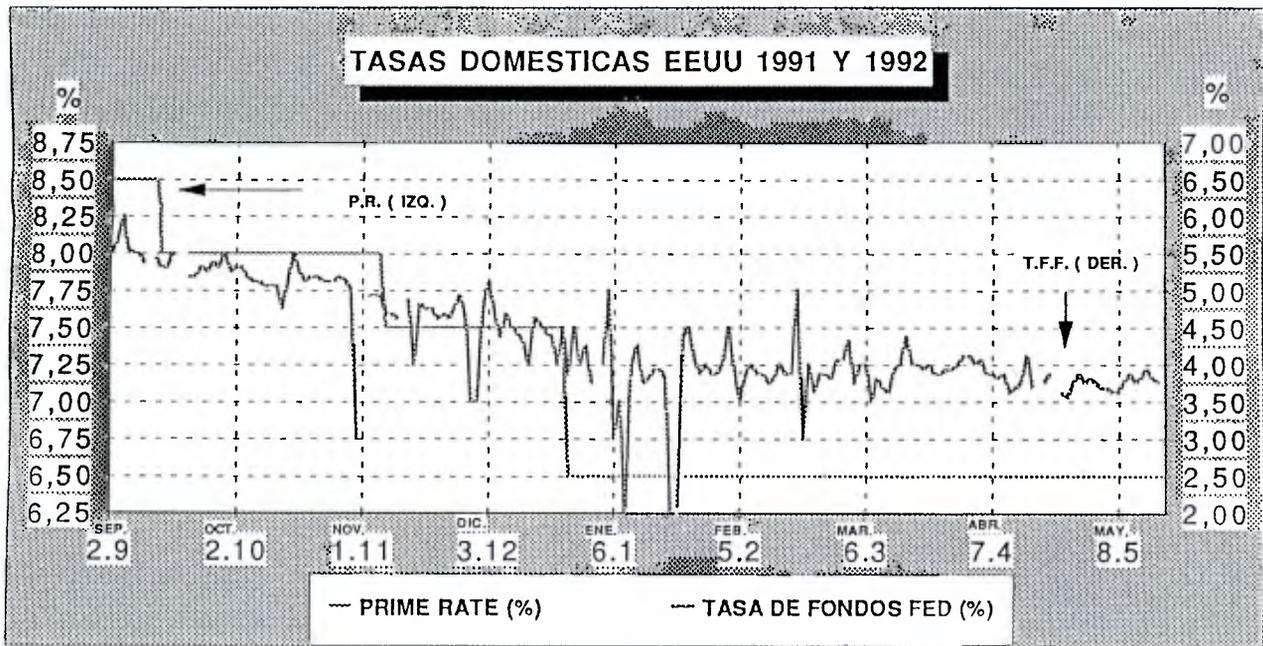
Los dos mercados señalados han tenido algunas fluctuaciones diarias dentro de la tendencia favorable que viene observándose desde mediados de marzo producto, básicamente, de la situación en Alemania, la reducción, el 8 de mayo, de los requerimientos legales de reservas sobre los depósitos exigidos por la autoridad a los bancos comerciales en Francia, y renovadas expectativas sobre la eventual reducción de tasas de interés oficiales en los próximos meses.

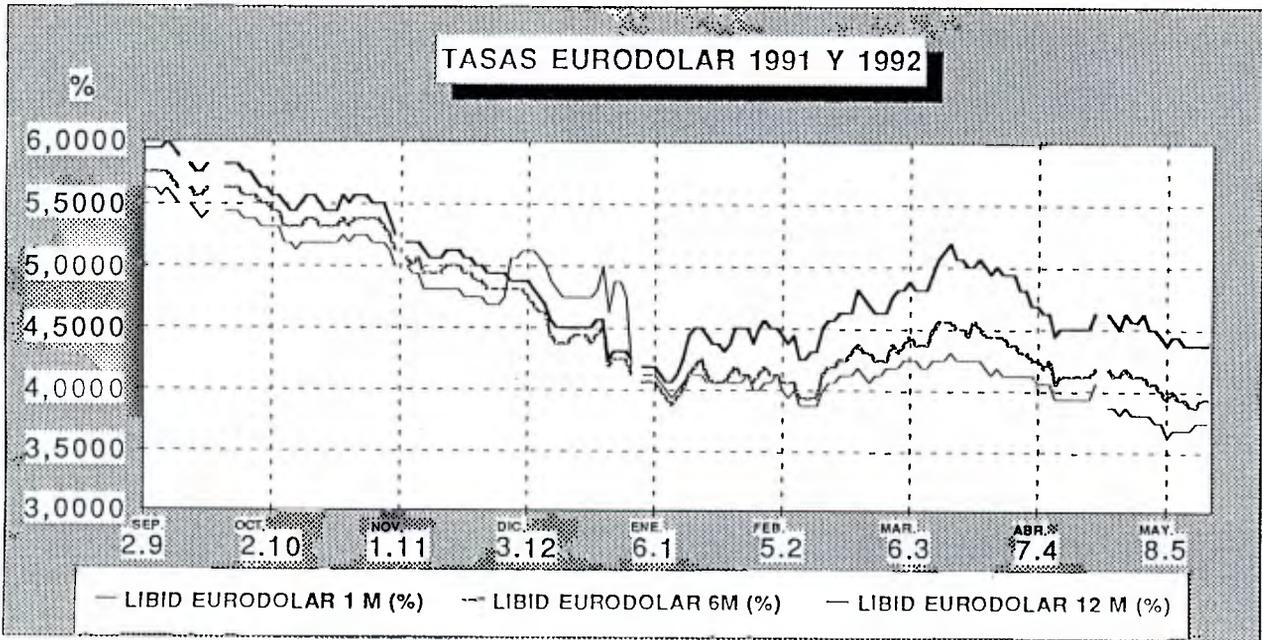
El rendimiento de los bonos del gobierno, por su parte, ha permanecido estable en la semana, observándose un leve aumento de precios comparado con igual período hace 30 días.

En el contexto político lo más significativo fue la aprobación, el 18 de mayo, por la Cámara Baja del Parlamento, de los cambios constitucionales que permitirán al gobierno, luego de obtenerse la aprobación del Senado o de la Cámara Alta del Parlamento, ratificar los términos del tratado de la Comunidad Europea sobre la unión política y monetaria.

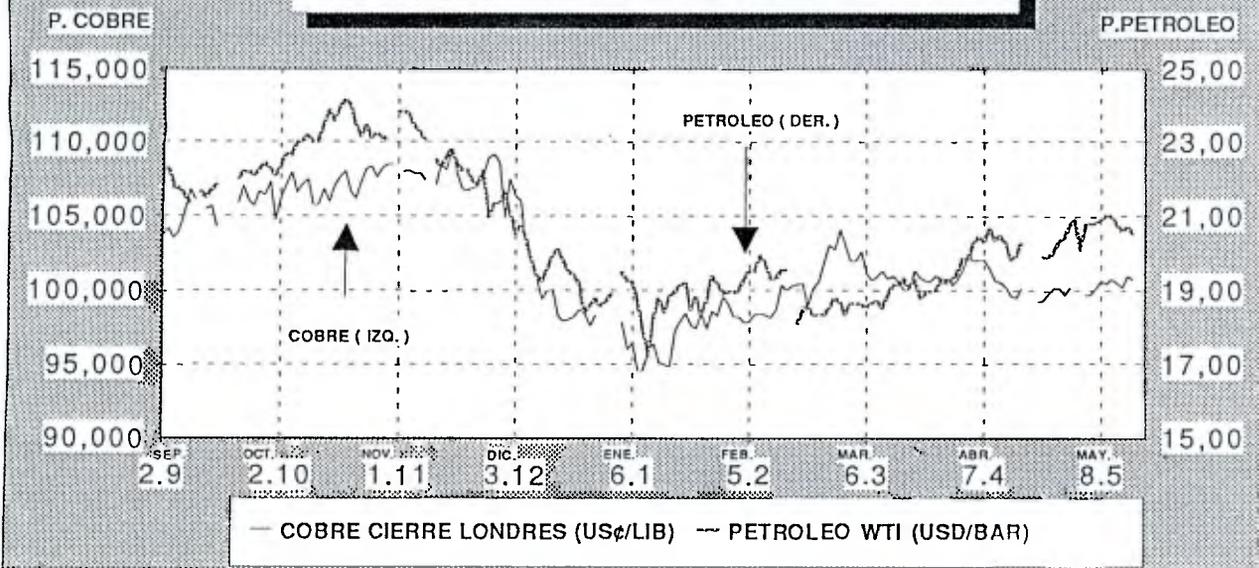


NOTA: LOS GRAFICOS DE PROMEDIOS ANUALES SE INCLUIRAN SOLO EN EL INFORME CORRESPONDIENTE A LA PRIMERA SEMANA DE CADA MES.





PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO 1991 Y 1992



ORO FIX (USD/OZ) 1991 Y 1992



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1989	1990	1991	1992	1993	
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (30 ABRIL 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	1,2	3,0	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	3,2	3,8	
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,5	2,5	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	2,0	4,6	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,2	2,3	3,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	1,2	2,5	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	4,0	3,8	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,0	1,6	2,7	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,9	2,8	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (8 MAYO 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,8	1,9	2,3
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,0	3,4
ALEMANIA		P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,1	1,5	2,7	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,8	
JAPON		P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	2,4	3,8	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,6	2,2	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	0,9	2,1	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	4,0	3,3	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	2,5	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,8	2,6	
NATIONAL WESTMINSTER BANK Economic Review (24 ABRIL 1992)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	1,4	2,8
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,1	3,6
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,0	1,1	2,1	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,1	3,8	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	1,5	3,5	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,0	2,5	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,3	0,6	2,5	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,8	3,9	3,9	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,5	1,8	2,6	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	3,1	

* / Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.B.R.).
 Las cifras de I.P.C. (Índice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.
 La información para años 1989 y 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

YECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES								
		1990	1991	1992	1993	1991 3º T.	1991 4º T.	1992 1º T.	1992 2º T.	1992 3º T.	1992 4º T.	1993 1º T.	1993 2º T.	1993 3º T.
MERRILL LYNCH	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,82	4,60	5,38	4,54	3,89	3,75	3,70	3,95	4,15	4,50	4,75
Weekly Economic And	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,87	4,05	5,11	5,78	4,98	4,16	3,95	3,90	4,20	4,60	5,05	5,30
Financial Commentary	PRIME RATE	10,01	8,46	6,62	7,75	8,40	7,60	6,50	6,50	6,50	7,00	7,50	7,50	8,00
(4 DE MAYO 1992)	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,88	5,06	5,64	4,82	4,02	3,75	3,75	4,00	4,50	5,00	5,25
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,81	7,41	7,49	6,56	6,59	6,75	6,85	7,05	7,10	7,35	7,50
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	8,00	8,30	8,18	7,85	7,80	8,00	8,05	8,15	8,20	8,25	8,30

			TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO DOLAR	INDICE	89,78	91,94	88,90	86,33
Currency And Bond	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,92	4,50	5,00	5,25
Market Trends	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,59	7,65	7,75	8,00
(30 DE ABRIL 1992)	TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$	1,6507	1,70	1,65	1,60
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	9,95	9,50	9,25	9,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,84	7,75	7,65	7,50
	TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$	133,00	135,00	125,00	120,00
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	4,74	4,25	4,50	5,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,85	5,25	5,50	5,75
	TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£	1,7795	1,74	1,77	1,81
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,43	10,25	10,00	10,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	9,18	9,45	9,35	9,20
	TIPO DE CAMBIO F. FRANC.	FF/US\$	5,5676	5,76	5,61	5,44
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,14	9,80	9,45	9,10
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,56	8,25	8,00	7,70
	TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$	1,5299	1,56	1,52	1,47
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	8,93	8,50	8,10	7,75
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,57	5,95	5,85	5,70

			AL FIN DE 1990	AL FIN DE 1991	TASA A 29 ABR.	HORIZONTE DE LA ESTIMACION	
						TRES MESES	DOCE MESES
CREDIT SUISSE	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	4,06	4,2	5,0
CS FINANCIAL FORECAST		REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	7,57	7,2	7,3
(4 DE MAYO DE 1992)	MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,516	1,655	1,70	1,80
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	9,81	9,6	8,0
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,99	7,8	7,7
	YEN	(¥/US\$)	135,1	125,0	133,6	138	135
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	4,75	4,2	4,3
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	5,68	4,8	5,0
	LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,869	1,773	1,74	1,63
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	10,56	9,9	8,5
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	9,16	9,1	8,7
	F. FRANC.	(FF/US\$)	5,118	5,176	5,582	5,76	6,12
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	10,06	9,8	8,1
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,72	8,3	7,9
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,356	1,522	1,58	1,67
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	8,75	8,8	7,2
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	6,60	6,4	6,2

I.- INFORMACION FINANCIERA
INTERNACIONAL

	1990	1991	1992 -----> ABRIL, 30	MAYO, 20
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/				
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,65	1,59
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,77	1,84
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	5,58	5,35
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,52	1,46
I.1.5. YEN	136,32	125,56	133,47	128,88
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,86	1,79
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,37	1,40
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	335,70	339,50

VARIACION % 5/
(-) APREC.; (+) DEPREC.
DIC.1991 & MAYO. 20

II.2 TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA
EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,84	3,68	-0,07
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	3,50	3,50	3,50	0,00
II.2.1.3. PRIME RATE	10,00	6,50	6,50	6,50	0,00
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS) 4/	7,81	4,38	4,25	4,06	-0,32
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	9,81	9,81	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	10,50	10,00	-1,00
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	10,50	10,38	10,06	9,88	-0,50
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	8,81	8,31	8,69	8,94	0,63
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	9,56	9,75	9,63	9,56	-0,19
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	4,69	4,69	-1,09

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y
OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/
(PESOS POR DOLAR)

	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
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
DICIEMBRE. 1990	353,64	125,12	337,09	113,66
DICIEMBRE. 1991	392,88	111,10	374,51	111,10
1992				
31-ener	376,71	95,88	350,46	93,58
28-febr	380,02	96,73	346,69	92,57
31-marz	379,03	96,47	348,02	92,93
30-abri	379,74	96,66	346,69	92,57
19-mayo	381,89	97,20	347,05	92,67

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

SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

6/ LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.