

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE					
PRESIDENCIA					
REGISTRO Y ARCHIVO					
NR.	9 2/18377				
A:	14 AGO 92				
P.A.A.	<input type="checkbox"/>	RCA.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input type="checkbox"/>	MLP.	<input type="checkbox"/>	P.V.S.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.R.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 188



5 al 11 de agosto de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. ESTADOS UNIDOS: Las tasas de interés y el dólar siguen débiles. El dólar, a pesar de las intervenciones de los Bancos Centrales el martes 11 de agosto. Las tasas de interés están descontando en parte la posibilidad de una nueva reducción de la Tasa de Fondos Federales en 1/4% desde actual 3 1/4%.

2. ALEMANIA: Caída de las tasas de interés de mercado de corto y largo plazo. Apreciación del marco respecto del dólar y el yen durante el período. Indicadores económicos publicados muestran desempleo en aumento en ambas alemanias, un ligero mejoramiento de la balanza comercial y deterioro de la cuenta corriente.

3. JAPON: El Índice Nikkei alcanzó a 14.822,56 puntos en la jornada del día 11. Se constituye en el nivel más bajo de los últimos seis años. Debido al bajo nivel de actividad económica los mercados esperan una nueva reducción de tasas de interés, por lo cual durante la semana se registró una disminución de éstas, especialmente en el plazo de tres meses.

4. INGLATERRA: La libra es la moneda más débil dentro del S.M.E., ha alcanzado su nivel más bajo desde que Inglaterra entró a participar en octubre de 1990 en este sistema. Inglaterra es el único país que no ha aumentado su tasa de interés para defender a su moneda desde que Alemania subió sus tasas, y se estima que hará todo lo posible por evitarlo. Se cree que el Banco de Inglaterra ha intervenido en el mercado comprando libras.

5. FRANCIA: Se mantiene preocupación por el referéndum que se realizará el 20 de septiembre respecto a Maastricht.

BANCO CENTRAL DE CHILE

SANTIAGO

- 2 -

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto. Política Inversiones
HGC/amar 12.08.92.

N. 188

PANORAMA DE LA ECONOMIA MUNDIAL

I. PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS SEMANA DEL 5 AL 11 DE AGOSTO DE 1992.

INDICADORES PUBLICADOS DURANTE EL PERIODO

Las Nuevas Solicitudes al Subsidio de Cesantía (jueves 6) se incrementaron desde 400 mil a 469 mil para la semana finalizada el 25 de julio. El mercado esperaba un amento de 72 mil. Esta alza se debe a despidos transitorios, dos semanas, realizados por las empresas automotrices especialmente General Motors. Excluyendo este fenómeno, este indicador se mantiene cercano al nivel de 400 mil, sugiriendo que aunque la economía no se está deteriorando tampoco se está expandiendo rapidamente. Parte del efecto total se traspasará posiblemente a la próxima semana, debido a que un porcentaje de la gente despedida no alcanzó a ser considerada en las cifras publicadas hoy.

El Agregado Monetario M-2 (jueves 6) aumentó US\$ 2,6 billones para la semana finalizada el 27 de julio a US\$ 3.454,7 billones. El agregado M-3 se incrementó en US\$ 0,8 billones a US\$ 4.154,6 billones y M-1 mostró un alza de US\$ 1,4 billones a US\$ 962,8 billones.

La Tasa de Desempleo (viernes 7), durante julio, se redujo desde 7,8% a 7,7% como lo esperaba el mercado.

El Empleo (viernes 7) en julio se incrementó en 198 mil puestos luego que se revisara el mes anterior a una disminución de 63 mil. La cifra inicial mostraba una caída de 117 mil. Ambos indicadores resultaron algo menores de lo esperado por el mercado.

En el caso de julio, el mercado estimaba una cifra de 125 mil puestos más un incremento del empleo de jóvenes, producto de un programa federal transitorio, del orden de 100 mil. El programa federal sólo tuvo un aumento de 75 mil puestos.

Al excluir el programa federal, las áreas de mayor crecimiento del empleo, durante julio 1992 y en general durante el último año, han sido los servicios y los gobiernos locales.

La fuerza de trabajo en julio alcanzó a 127,5 millones de personas, totalizando un aumento de 2,29 millones en los últimos siete meses.

Las cifras de empleo y desempleo siguen mostrando una economía que muestra un lento crecimiento. Excluyendo el programa federal, en promedio durante los últimos tres meses el empleo ha aumentado en 51 mil puestos (en relación a los 95 mil puestos promedios de los primeros cuatro meses del año) y comparado a un promedio entre 200 a 300 mil puestos mensuales en procesos de recuperación de anteriores recesiones. Producto de estas cifras, el dólar siguió debilitándose en los mercados cambiarios.

Las perspectivas acerca de la economía siguen planteando una lenta recuperación para el segundo semestre de 1992, probablemente del orden de 2%.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante el período el dólar se ha debilitado respecto al marco y la libra, pero ha mostrado un leve repunte en relación al yen. Ha pasado desde 1,4767 a 1,4663 marcos por dólar, desde 1,9185 a 1,9270 dólares por libra y desde 127,20 a 127,92 yenes por dólar.

La situación respecto al yen se explica por una caída en la Bolsa de Tokyo bajo el nivel de 15.000 puntos (14.823 puntos) por primera vez desde marzo de 1986 y las perspectivas de una nueva baja de tasas de interés en Japón. El Bank of Japan ha intervenido en favor de su moneda, especialmente el viernes 7 de agosto, comprando yenes y vendiendo dólares cuando sobrepasa el nivel de 128 yenes por dólar. La última reducción de tasas de interés en este país fue el 27 de julio cuando redujo la Tasa de Descuento en 1/2 punto porcentual a 3 1/4%.

La evolución del dólar respecto a las monedas europeas ha seguido decepcionante, debido a que no se aprecia una reaceleración del crecimiento económico en Estados Unidos y a la creencia que el diferencial de tasas de interés con Alemania (actualmente 6,3 puntos porcentuales en el corto plazo) podría mantenerse o aún aumentar.

Esto se hizo más patente luego de las cifras de empleo y desempleo de Estados Unidos, que a pesar que no fueron negativas tampoco mostraron un cambio en la tendencia, que deprimieron al dólar obligando a intervenir en repetidas ocasiones al Federal Reserve y al Bank of Canada el viernes 7 de agosto.

Entre lunes 10 y martes 11 de agosto el mercado siguió presionando a la baja al dólar, llevando a una nueva ronda de intervenciones concertadas en forma masiva, comprando dólares y vendiendo marcos, con excepción del Bank of Japan. El martes 11, se produjeron tres intervenciones donde participaron los principales quince Bancos Centrales europeos y el Federal Reserve. Posteriormente, ese mismo día, siguió interviniendo el Federal Reserve y el Bank of Canada en apoyo al dólar, sin conseguir un cambio apreciable en la cotización del dólar. Las intervenciones del martes 11 de agosto se mostraron poco efectivas, a diferencia de las del 20 de julio que llevaron la cotización del dólar desde 1,4470 a casi 1,50 marcos por dólar. La diferencia fundamental fue que la primera vez el mercado fue tomado de sorpresa y con posiciones muy cortas en dólares. El martes 11, el mercado esperaba la acción de los Bancos Centrales, donde éste aprovechó de vender caro los dólares y comprar barato los marcos que se le ofrecían.

Las perspectivas del dólar siguen a la baja, aunque en forma moderada, debido a las posibles intervenciones de los Bancos Centrales. Esta situación tenderá a mantenerse hasta que no se aprecie un cambio en las condiciones económicas de Estados Unidos o se perciba la posibilidad de una disminución de las tasas de interés en Alemania. El dólar se ha visto afectado por la incertidumbre política que rodea las elecciones de noviembre y no ha reaccionado a las tensiones provenientes de Yugoslavia ni Irak.

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, declinó desde 3 7/16% a 3 6/16% acumulando una disminución de 2/16% en las últimas dos semanas. Esto es un reflejo de la creencia del mercado que tarde o temprano el Federal Reserve deberá nuevamente reducir la Tasa de Fondos Federales en 1/4% desde su actual nivel de 3 1/4% como una forma de tratar de reaccelerar el crecimiento económico. Esta perspectiva se ve reflejada por una situación de inflación controlada y de bajo crecimiento monetario aunque podría ser contraproducente para la cotización del dólar, que en parte ya la tiene considerada, en la medida que se perciba que no es la última reducción de este ciclo.

Las tasas de futuros (eurodólares a tres meses) también reflejan esta situación.

FUTUROS TRES MESES
(%)

<u>Contratos a</u>	<u>28 Julio 92.</u>	<u>4 de Agosto 92.</u>	<u>11 Agosto 92.</u>
Septiembre 92	3,49	3,46	3,40
Diciembre 92	3,86	3,84	3,64
Marzo 93	3,90	3,94	3,68
Junio 93	4,22	4,29	3,99

OTROS ACONTECIMIENTOS DE LA ECONOMIA MUNDIAL

El Índice C.R.B. (Commodity Research Bureau), el martes 11 de agosto llegó a su nivel más bajo en seis años, alcanzando los 199,99 puntos. Se le considera un buen indicador de la tendencia de la inflación.

El nivel alcanzado en 1986 fue de 196,87 puntos y el nivel más bajo anterior fue de 185 puntos en 1977. El mejor nivel alcanzado fue el 20 de noviembre de 1980 con 337,60 puntos.

Se plantea que la debilidad de las principales economías, la gran oferta y la baja demanda están llevando a la baja a los precios de la mayoría de los componentes del índice.

Este índice está compuesto en un 57,1% por precios agrícolas, 28,6% de precios de productos industriales y de un 14,3% de precios de metales preciosos.

El cobre ha sido la única materia prima que ha mantenido su nivel en términos reales durante la última década, debido a problemas en las fundiciones y a una gran demanda desde el Lejano Oriente. La mayoría de los demás, ha visto caer su precio producto de una gran oferta y baja demanda.

II. PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA
SEMANA DEL 5 AL 11 DE AGOSTO DE 1992.

Durante el periodo las tasas de interés de mercado alemanas observaron un comportamiento a la baja. Entre el 4 y el 11 de agosto, el rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años pasó desde 8,136% a 8,084% mientras la tasa libor a 180 días en marcos pasó desde 9,8750% a 9,8125%.

La divisa alemana, por su parte, se apreció respecto del dólar, pasando de 1,48 a 1,47 marcos por dólar. Respecto del yen ocurrió también algo similar, pasando el marco en términos netos de 86,16 a 87,30 yenes por marco entre el 4 y el 11 de agosto. La moneda alemana comenzó a debilitarse el martes 11 debido a la intervención concertada del Federal Reserve, el Bundesbank y otros 13 bancos centrales con excepción del Banco de Japón.

El índice bursátil DAX cayó fuertemente durante la semana, pasando de 1.611,51 puntos el día 4 a 1.564,60 puntos el 11 de agosto.

INDICADORES

El 5 de agosto se publicaron las estadísticas de Desempleo en ambas alemanias: éste pasó de 5,6% en junio a 6,0% en julio en el oeste de Alemania, mientras en el este también aumentó de 13,8% en junio a 14,6% en julio. Las Ordenes de Manufactura cayeron un 1,8% en junio, según informó el jueves 6 el Ministerio de Economía. Finalmente el 7 de agosto se dieron a conocer las cuentas externas de junio para Alemania del oeste: la Balanza Comercial aumentó de 1,1 a 2,0 billones de marcos entre mayo y junio, por una caída en las importaciones sustancialmente mayor a la caída observada en las exportaciones. la Cuenta Corriente incrementó su déficit de 4,2 billones de marcos en mayo a 4,3 billones en junio.

AM.

III. PANORAMA ECONOMICO DE JAPON
SEMANA DEL 5 AL 11 DE AGOSTO DE 1992.

- Al día 11 la cotización del yen era de 127,73 yenes por dólar, mostrando un leve fortalecimiento respecto de igual día de la semana anterior. Durante el período en análisis la cotización fue relativamente estable.

- El Índice Nikkei llegó el día 11 del presente mes a su nivel más bajo en los últimos seis años, alcanzando a 14.822,56 puntos, mostrando una disminución de 870,0 puntos en la semana. El nivel de los 15.000 puntos era considerada una barrera psicológica al precio de las acciones y el hecho que el índice haya pasado bajo ese nivel preocupa a las autoridades. El Ministro de Finanzas en una rápida entrevista otorgada al cierre de los mercados del día 11 declaró que se están estudiando algunas medidas para reactivar el mercado accionario y que la caída en el precio de las acciones se basa en una falta de confianza de los inversionistas extranjeros como resultado por la preocupación existente debido al incremento de instituciones financieras con malos préstamos y al lento mejoramiento en los ingresos de las empresas. Las medidas tienen como objetivo promover la confianza en los inversionistas; mediante una ayuda a las instituciones financieras preocupadas por malos préstamos en el sector inmobiliario, cambios tributarios para desalentar los flujos de capitales al extranjero y compras de tierras por parte del gobierno para estimular el mercado inmobiliario.

- Las Tasas de Interés disminuyeron durante la semana como resultado de las expectativas crecientes de nuevas reducciones en las tasas debido al bajo nivel de actividad que ha mostrado la economía. En 1/16% cayeron las tasas a un mes, en tanto la mayor reducción fue de 3/16% a tres meses; en los otros plazos la caída fue de 2/16%.

- El Ministro de Finanzas declaró que durante el primer semestre, el saldo de la Balanza Comercial fue de US\$ 62.900 millones, como resultado de exportaciones por US\$ 159.100 millones e importaciones por US\$ 96.240 millones. En relación a igual período del año anterior, el superávit es mayor en 43%, debido a que las exportaciones crecieron en 8,3% y las importaciones disminuyeron en 6,5%. Por su parte, la cuenta corriente mostró un saldo positivo de US\$ 56.200 millones, monto superior en 92,2% al de igual período del año anterior.

M.I.U.

**IV. PANORAMA ECONOMICO DE INGLATERRA
SEMANA DEL 5 AL 11 DE AGOSTO DE 1992.**

El Chairman del Barclays Plc, John Quinton, señaló que teme que la recesión dure entre 18 y 24 meses más.

El Secretario de Finanzas del Ministerio de Hacienda dijo que no debería haber pánico por problemas de corto plazo, sino que hay que mirar que se avanza a pasos firmes hacia objetivos de mediano plazo como la estabilización de la moneda y el control de la inflación.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante la semana la libra se ha mantenido estable con respecto al marco y al dólar al pasar sus cotizaciones de 2,8351 DM/£ a 2,8311 DM/£, y de 1,9196 US\$/£ a 1,9194 US\$/£ respectivamente. Sigue siendo la moneda más débil dentro del S.M.E. Los niveles que ha alcanzado en contra del marco son los más bajos desde que entró en octubre de 1990 al Sistema Monetario Europeo.

Inglaterra es el único país que no ha aumentado su tasa de interés para defender a su moneda desde que Alemania subió sus tasas, y se estima que hará todo lo posible por evitarlo. Se cree que el Banco de Inglaterra ha intervenido en el mercado comprando libras.

La debilidad de esta moneda se debe al temor de una devaluación de la libra, un posible aumento de la Tasa Lombard por parte de Alemania (el que no sería seguido por Inglaterra debido a su débil situación macroeconómica) y a la posibilidad de que los franceses voten en contra de la Unión Monetaria Europea.

Por otro lado si el Banco de Inglaterra aumenta la Tasa Base de Interés desde su nivel de 10%, esto podría sostener sólo temporalmente a la libra, pues dañaría aún más a la estancada economía y a la Confianza de los Consumidores.

BONOS

Los bonos no han experimentado una variación significativa. Los a 10 años mantienen su rendimiento en 9,3%.

El mercado está a la espera de cifras económicas (desempleo, producción industrial), se cree que no serán buenas.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS PUBLICADOS

El Índice de Precios al Productor aumentó en julio 0,1% (+0,1% en junio), en 12 meses el aumento es de 3,4%. Este incremento en términos anuales es el más bajo desde 1968 cuando alcanzó a 2,8%.

Los acuerdos salariales implicaron un aumento de remuneraciones en promedio del sector manufacturero de 4,3% en el segundo trimestre de este año. La productividad aumentó en 3,2%, cifra inferior al aumento de 3,5% en el primer trimestre. En tanto los acuerdos salariales de las empresas del sector de servicios implicaron un aumento en promedio de 4,3% en el primer semestre lo que es más bajo que el aumento de 6% y 7,1% de los dos semestres anteriores.

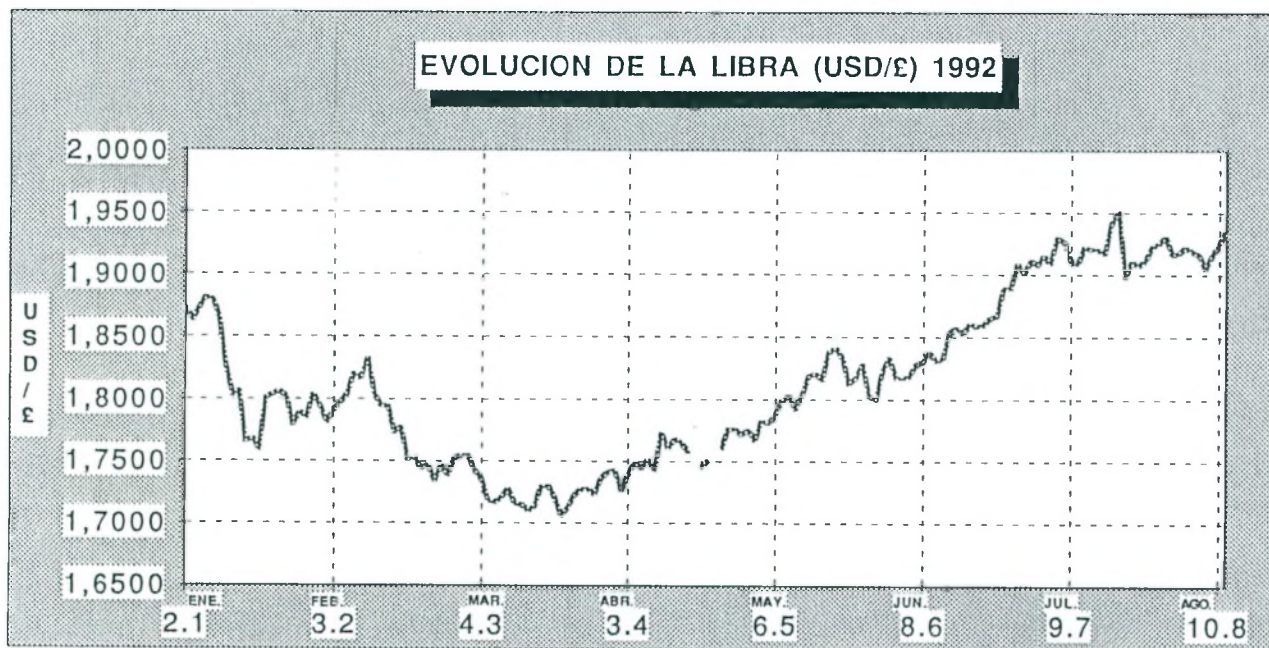
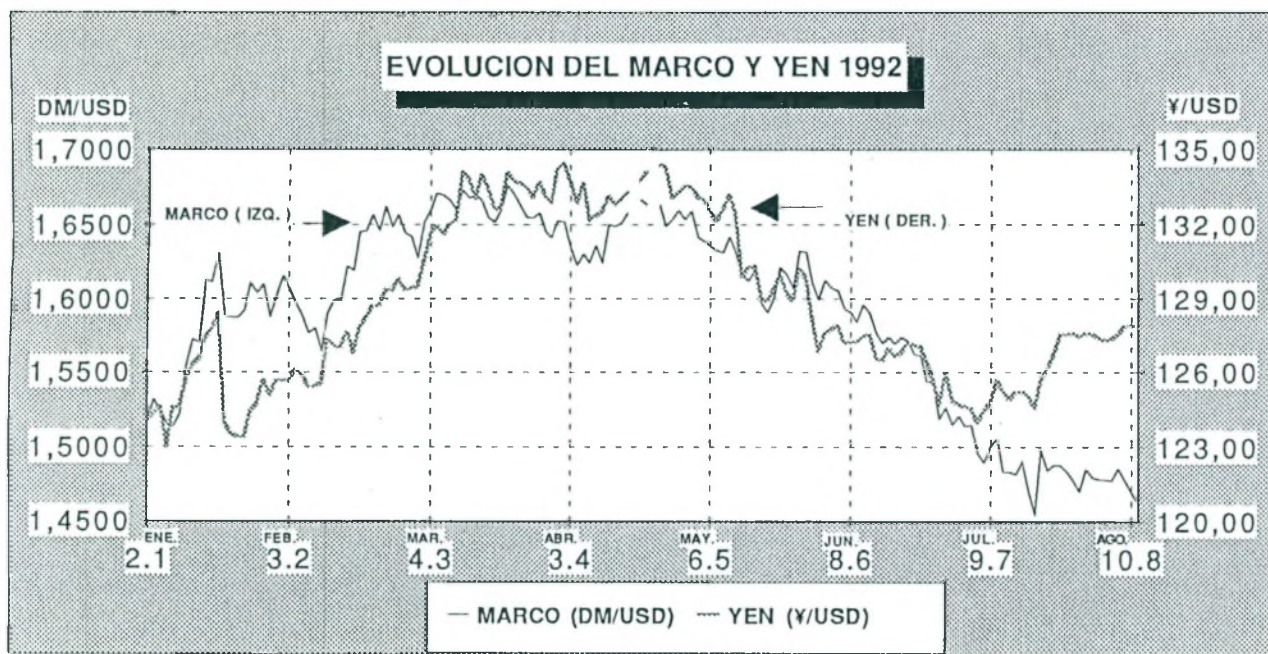
Estos indicadores fueron interpretados como parte del exitoso proceso de reducir la inflación en Inglaterra.

Los Préstamos al Consumidor disminuyeron en US\$105 millones en junio después de aumentar US\$130 millones en mayo, lo que ratifica lo planteado la semana pasada por el Ministro de Hacienda quien señaló que la prudencia de los consumidores era una de las principales causas de la falta de recuperación de la economía.

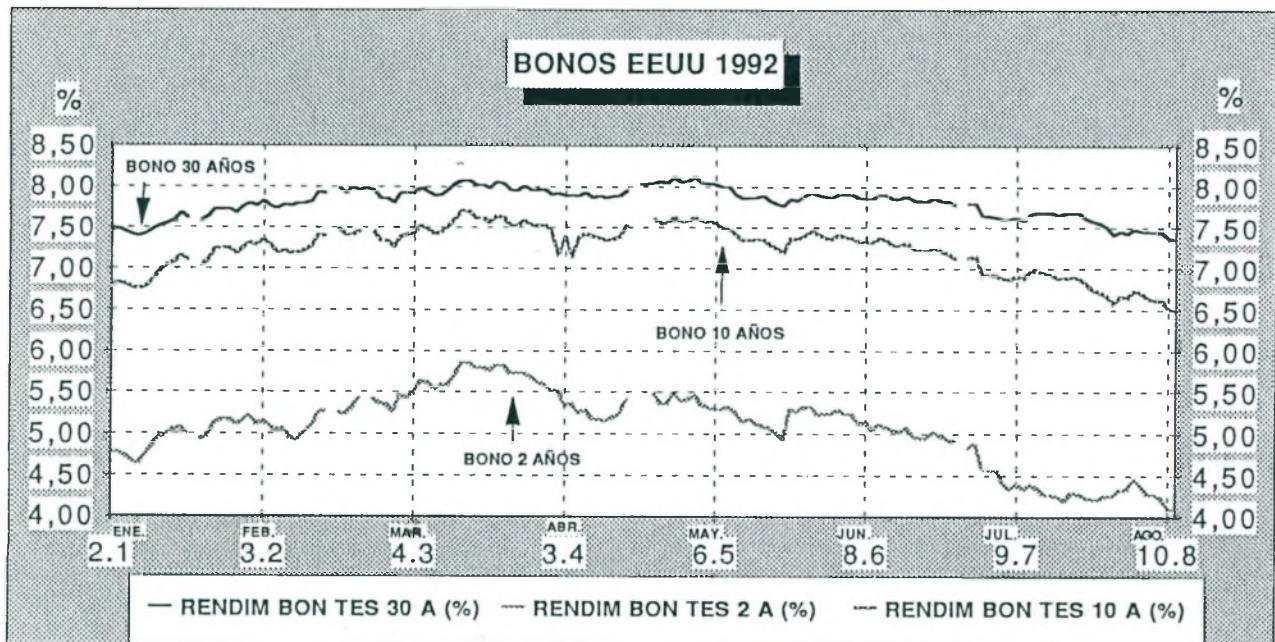
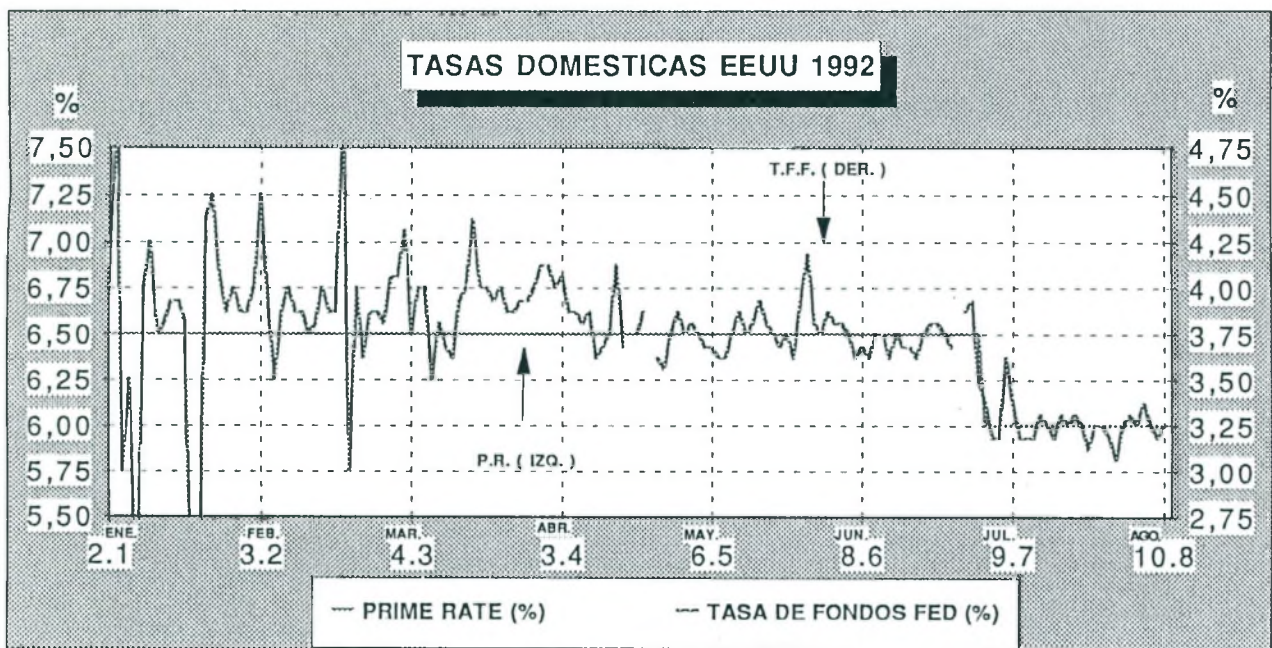
La Cuenta Corriente del año 1991 tuvo un déficit de US\$12,1 billones, la cifra preliminar era de un déficit de US\$10,0.

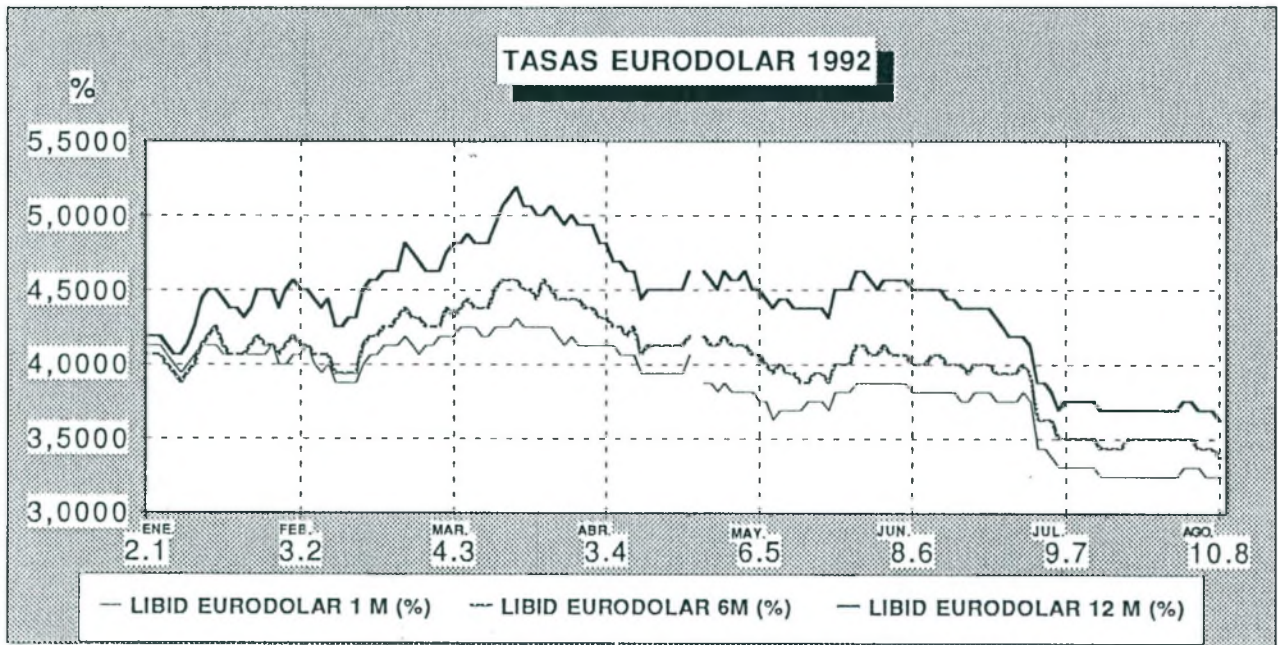
El Precio de las Casas cayó 0,4% en julio (+0,7% en junio), en 12 meses la caída es de 5,2%. Esto refleja un mercado con pocos signos de recuperación, que en ausencia de un fortalecimiento de la economía y de una baja de tasas de interés es difícil que repunte. Se espera que los precios se estabilicen en el segundo semestre.

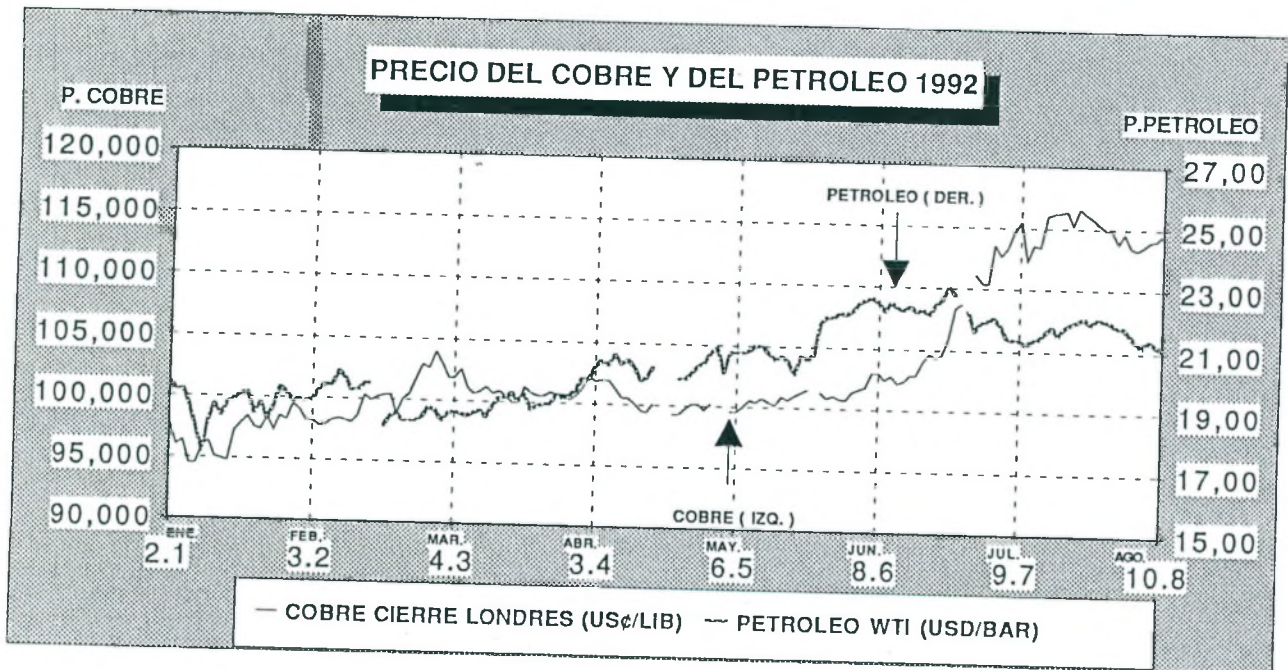
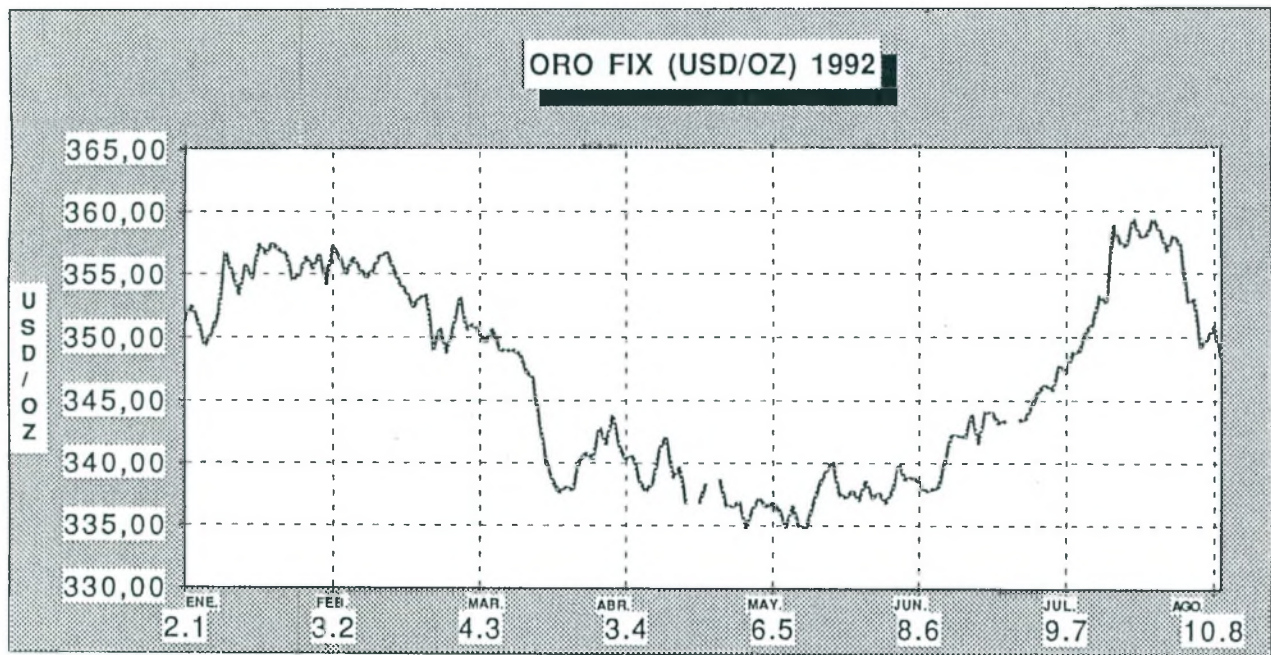
JMVM



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







ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1989	1990	1991	1992	1993	
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (23 JULIO 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,8	2,7	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	3,1	3,2	
	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	1,1	2,8	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,2	2,1	1,8	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	0,8	2,5	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	4,0	3,8	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	2,6	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,1	2,9	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (31 JULIO 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	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	1,3	2,5	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,8	
JAPON		P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	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	0,0	1,0	
		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	3,0	2,6	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (13 JULIO 1992)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,6	2,0
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,0	3,0
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,1	1,1	2,4	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,8	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,5	2,0	3,0	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,5	2,1	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-0,3	2,1	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,9	3,3	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	2,4	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,1	2,9	

*/ 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.

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.

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES								
		1990	1991	1992	1993	1991 3° T.	1991 4° T.	1992 1° T.	1992 2° T.	1992 3° T.	1992 4° T.	1993 1° T.	1993 2° T.	1993 3° T.
MERRILL LYNCH	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,50	3,76	5,38	4,54	3,89	3,70	3,20	3,20	3,35	3,65	3,80
Weekly Economic And	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,87	3,75	4,25	5,78	4,98	4,16	3,95	3,45	3,45	3,70	4,15	4,35
Financial Commentary	PRIME RATE	10,01	8,46	6,25	6,69	8,40	7,60	6,50	6,50	6,00	6,00	6,25	6,50	6,75
(3 DE AGOSTO 1992)	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,57	4,12	5,64	4,82	4,02	3,75	3,25	3,25	3,50	4,00	4,25
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,34	6,68	7,49	6,56	6,59	6,65	6,05	6,05	6,25	6,60	6,80
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,68	7,90	8,18	7,85	7,80	7,90	7,50	7,50	7,65	7,85	8,00

			TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	82,54	82,68	84,34	86,37
Currency And Bond	RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,36	3,40	3,65	4,25
Market Trends	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,89	6,85	6,85	7,40
(23 DE JULIO 1992)	TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,4820	1,50	1,55	1,60
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	9,95	9,75	9,50	9,00
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,89	7,90	7,75	7,50
	TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	125,26	123,00	120,00	120,00
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,43	4,10	3,80	3,70
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,44	5,30	5,10	4,90
	TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,9180	1,90	1,84	1,78
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	10,25	10,25	10,00	9,50
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	9,14	9,00	8,80	8,50
	TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,0026	5,07	5,24	5,41
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	10,45	10,10	9,75	9,10
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	8,83	8,70	8,35	7,85
	TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,3126	1,35	1,40	1,44
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	8,87	8,65	8,65	8,25
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,88	6,90	6,75	6,60

			AL FIN DE			TASA A 8 JUL.	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			1990	1991	1991		TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	3,40	3,40	3,50	4,00	
DB RESEARCH		REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	6,97	7,00	7,00	7,40	
(13 DE JULIO DE 1992)	MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,516	1,48	1,50	1,55	1,60	
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	9,62	9,50	9,25	9,00	
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,96	7,70	7,70	7,50	
	YEN	(¥/US\$)	135,1	125,0	124	128	135	132	
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	4,37	4,10	4,00	4,75	
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	5,33	4,85	4,75	5,25	
	LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,869	1,940	1,94	1,88	1,84	
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	10,06	9,75	9,50	9,25	
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	9,24	8,95	8,90	8,50	
	F. FRANC.	(FF/US\$)	5,118	5,176	5,00	5,07	5,22	5,37	
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	10,06	9,90	9,50	9,10	
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,72	8,60	8,45	8,00	
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,356	1,34	1,36	1,42	1,47	
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	8,94	8,80	8,70	8,30	
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	7,04	6,80	6,80	6,70	

BANCO CENTRAL DE CHILE.
GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL.
GERENCIA INTERNACIONAL
DPTO. POLITICA INVERSIONES.
VHL 13.08.92

INFORMACION FINANCIERA. 1/

I.- INFORMACION FINANCIERA
INTERNACIONAL

	1990	1991	1992 -----> JULIO.31	AGOSTO.13
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/				
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,48	1,46
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,92	1,93
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	5,00	4,95
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,32	1,32
I.1.5. YEN	136,32	125,56	127,47	127,47
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,67	1,65
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,44	1,45
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	356,75	348,15

VARIACION % 5/
(-) APREC.; (+) DEPREC.
DIC.1991 & AGOSTO. 13

II.2. TASAS DE INTERES.

					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,28	3,25	-0,50
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	3,50	3,00	3,00	-0,50
II.2.1.3. PRIME RATE	10,00	6,50	6,00	6,00	-0,50
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS) 4/	7,81	4,38	3,63	3,50	-0,88
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	9,88	9,94	0,19
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	10,44	10,31	-0,69
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	10,50	10,38	10,44	10,38	0,00
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	8,81	8,31	8,63	8,44	0,13
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	9,56	9,75	9,75	9,81	0,06
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	3,94	3,75	-2,03

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
30-mayo	383,36	97,58	351,99	93,99
30-juni	387,67	98,67	358,71	95,78
31-juli	388,69	98,93	364,67	97,37
12-agos	389,03	99,02	367,00	97,99

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.