

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

DESDE EL 13 AL 20 DE JUNIO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS:

- Durante este periodo se han publicado los siguientes indicadores:

1.- Las Ventas al Detalle (miércoles 13 de junio) del mes de mayo declinaron un 0.7%. Las cifras de los meses de abril y marzo fueron revisadas desde -0.6 a -0.9% y de -0.6% a -0.4%, respectivamente. La cifra de mayo tuvo un fuerte impacto en el mercado ya que se esperaba un incremento de 0.1%.

Este indicador mostró debilidad en todos los sectores. Excluyendo los autos, cayó un 0.8%. Las ventas de éstos, que representan un quinto del total, cayó un 0.6%. La venta de bienes no durables, como ropa y alimentos declinó un 0.5%, mientras los durables un 1.1%.

Las Ventas al Detalle afectaron a los mercados de bonos que declinaron desde un rendimiento de 8.46% a 8.38% para la emisión de treinta años. Este rendimiento se constituyó en el más bajo de los últimos cuatro meses. Básicamente debido a la creencia que estaría apuntando a una economía más débil de lo estimado (y presionaría a una política expansiva por parte del Federal) y que probablemente tendería a mostrar un crecimiento más bajo de la inflación en el mes de mayo (I.P.P. e I.P.C.).

2.- El Indice de Precios al Productor (jueves 14) se incrementó un 0.3% en el mes de mayo, luego de una declinación de 0.3% del mes anterior. El mercado esperaba sólo un 0.2%. La variación acumulada de los últimos doce meses alcanzó a un 3.1%. En enero 90 habría llegado a un 5.8%.

3.- El Indice de Precios al Consumidor (viernes 15) aumentó un 0.2% en el mes de mayo, luego de la misma cifra en abril. Era lo esperado por el mercado. La variación acumulada de los últimos doce meses llega a un 4.4% luego de un 5.2% en enero 90. Considerando solamente 1990, la variación alcanza un 5.8%.

4.- La Producción Industrial (viernes 15) subió en un 0.6% durante mayo y se revisó la cifra de abril desde una declinación de 0.4% a 0.0%. El mercado fue doblemente sorprendido, tanto por la revisión de abril como por la cifra de mayo ya que sólo se esperaba un 0.3%.

El Federal Reserve planteó que la fuerte recuperación de mayo se debió principalmente a la producción de vehículos a motor, los cuales en abril habían mostrado una gran contracción. Excluyendo los vehículos de motor y partes de este indicador, la producción industrial creció un 0.2% en mayo y un 0.4% en abril 90.

- 5.- La Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada (viernes 15) creció a un 83.6% durante mayo, luego que se revisara la cifra de abril desde un 83.0% a un 83.3%. Para el mes de mayo el mercado esperaba sólo un 83.1%.
- 6.- La Balanza Comercial (viernes 15) durante el mes de abril mostró un déficit de US\$ 6.94 billones luego que se revisara la cifra de marzo desde un déficit de US\$ 8.45 a US\$ 8.36 billones. El mercado esperaba un déficit de US\$ 7.3 billones.

El menor déficit de abril refleja una disminución de las exportaciones en 3.5% a US\$ 32.31 billones, mientras las importaciones declinaron un 6.2% a US\$ 39.25 billones.

Para los primeros cuatro meses de 1990, el déficit totalizó US\$ 30.72 billones comparado con US\$ 34.01 billones en el mismo período de un año antes.

El precio promedio del barril de petróleo importado disminuyó a US\$ 16.57 desde US\$ 18.18 en el mes de marzo.

MERCADOS CAMBIARIOS

La tónica de este período ha sido un debilitamiento del dólar en los mercados internacionales. Respecto a la libra pasó de 1.7105 a 1.7215 dólares por libra. En el caso del marco desde 1.6860 a 1.6775 marcos por dólar y respecto al yen desde 154.73 a 153.90 yenes por dólar.

La variación respecto al marco y yen ha sido relativamente menor. Lo más significativo ha sido el fortalecimiento de la libra. Esta evolución de la moneda inglesa encuentra sus causas en dos factores. El primero de ellos, las altas tasas de interés que muestra la moneda.

La segunda, la especulación cada vez mayor que la libra entraría en el mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo (S.M.E.) probablemente en el mes de septiembre 90, a pesar de su alto nivel de inflación. La inflación inglesa llegó a un 9.7% en el mes de mayo, el mayor nivel de los últimos ocho años, comparado a un 9.4% en abril y 8.3% un año antes. El aumento del mes de mayo ha sido una nueva evidencia que la política del gobierno de usar altas tasas de interés para frenar la demanda aún no muestra resultados. Este ha sido uno de los argumentos que se ha esgrimido para indicar como improbable una pronta entrada de Inglaterra al mecanismo de cambio del S.M.E.. Considerando la última información, el diferencial de tasas de inflación ha tendido a aumentar entre Inglaterra y el promedio de los países europeos. La tasa de inflación base inglesa se ubica aproximadamente en un 7% comparado a un 3.8% de los países con sus monedas en el mecanismo de tipo de cambio. De los 12 países de la Comunidad Económica, sólo Inglaterra, Portugal y Grecia están fuera de este mecanismo.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se ha mantenido en 8 5/16% entre el comienzo y final del período pero sujeta a fluctuaciones. El rango ha variado entre 8 3/16% y 8 7/16%, dependiendo de las distintas informaciones económicas que se han publicado, positivas o negativas. En todo caso es probable que la tasa se mantenga en los niveles actuales dado que se ve como improbable que el FED cambie su política de crédito considerando que la inflación se mantiene aún en niveles relativamente altos y la economía no muestra fuertes signos de desaceleración.

OTROS ACONTECIMIENTOS

Perspectivas Económicas Globales

Las diferencias en las tasas de crecimiento al rededor del mundo (Europa creciendo más rápido que su potencial, Japón en su capacidad, y los Estados Unidos bajo su tasa potencial) podrían ayudar al ajuste global, aunque es probable que los efectos sean pequeños. El fuerte crecimiento en Europa y Japón puede ayudar a prevenir que el debilitamiento de la economía de Estados Unidos llegue a una recesión, pero el crecimiento de ella no es lo suficientemente débil para aliviar las presiones inflacionarias en Europa y Japón.

El crecimiento del Producto Nacional Bruto (P.N.B.) en Estados Unidos se ha reducido bajo la tasa de crecimiento potencial y es probable que se mantenga en el rango de 1.5 a 2.0% durante el resto del año. La economía podría ser capaz de evitar una recesión si las exportaciones continúan creciendo, los inventarios se mantienen bajo control, y menores tasas de interés podrían ayudar a compensar la debilidad en la construcción residencial.

El débil crecimiento de las cifras de empleo de los últimos tres meses no presagia una recesión, en la medida que ellos se deben casi completamente a distorsiones relacionadas con el clima y encuestas en las áreas de construcción, comercio al detalle y servicios. Al ajustarse las cifras por estos factores especiales, el empleo se mantiene creciendo a un nivel de 100 mil por mes, que es consistente con una tasa de crecimiento del 1.5% del P.N.B.

El crecimiento del P.N.B. japonés ha estado fluctuando cerca del 5% (en el periodo de un año) desde mediados de 1988. El crecimiento de la inversión en capital se ha debilitado y la construcción residencial podría llevar al crecimiento del P.N.B. bajo su tasa potencial de 4% durante el resto del año. El fuerte crecimiento del primer trimestre 90 probablemente será compensado por un segundo trimestre más débil, consistente con la evolución de los últimos tres años.

Las economías de Europa Occidental se han estado expandiendo a una tasa promedio ponderada del orden de 3.0 a 3.5% desde 1988, sobre el 2% mostrado durante mediados de la década del 80. El estímulo que significa la "Comunidad Económica - 1992" y la apertura de Europa Oriental podría mantener esta tasa de crecimiento promedio durante el resto del año. Se espera que cada una de las economías continentales crezca del orden de 3.5%, mientras que la economía inglesa tenderá, probablemente, a reducir su crecimiento virtualmente a cero durante el segundo semestre de 1990.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
DE ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES						1989	1988
	1990			1989				
	2do.	1ro.	4to.	3ro.				
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.3	1.1	3.0	3.0	4.4		
Deflactor P.N.B.		5.7	3.2	3.2	4.1	3.3		
Déficit Comercial (US\$bill.)		26.37	28.75	28.55	113.2	127.2		
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.		22.94	26.69	22.91	105.9	126.5		
	1990						1989	1988
	JUL.	JUN.	MAY.	ABR.	MAR.	FEB.	ENE.	
I.P.C		129.2	128.9	128.7	128.0	127.4		
Var.Mensual (%)		0.2	0.2	0.5	0.5	1.1		
Var.Anual (%)		4.4	4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	
I.P.P.		117.7	117.0	117.0	117.4	117.5		
Var.Mensual (%)		0.3	-0.3	-0.2	0.0	1.8		
Var.Anual (%)		3.1	3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	
Prod. Industrial		109.7	109.0	109.1	108.6	107.6		
Var. Mensual (%)		0.6	0.0	0.5	0.9	-1.3		
Var. Anual (%)		1.3	0.1	1.3	0.9	0.1	1.4	
Bal. Comercial (US\$ bill)			-6.9	-8.4	-6.1	-9.3	-109.0	
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)		83.6	83.0	83.5	82.9	82.4	83.2*	
empleo (%)		5.3	5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*	
Déficit Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ billones)			(42.5)	53.3	35.3	(8.3)	152.0**	

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

PROYECCIONES DE INDICADORES
ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	<u>1/</u> KIDDER			<u>2/</u> MERRILL	
	89	90	91	90	91
P.N. Bruto Real (%)	3.0	1.7	1.8	1.8	2.0
Deflactor P.N.B. (%)	4.1	4.3	4.3	4.1	4.2
Producción Industrial (%)*	2.6	0.7	1.5	1.3	2.3
Tasa de Desempleo (%)	5.3	5.4	5.7	5.4	5.4
I.P.C. (%)*	4.8			5.0	4.3
Prime Rate (%)*	10.9			10.0	10.0
Tasa Eurodólar 3 meses (%)*	9.2			8.3	8.2
Tasa Fondos Federales (%)*	9.2	8.2	8.0	8.2	8.1
Bonos del Gobierno 10 años (%)*	8.5	8.6	8.5	8.5	8.4

1/ Fuente: Economic Outlook and Chartbook, Kidder Peabody, junio 1990.

2/ Fuente: Forecast Addendum, Merrill Lynch, 11 junio 1990.

* Promedio.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1990 ----->		JUN. 21	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC. 1989 & JUNIO 21
		1989	MAY. 31		
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,68	1,68	1,18
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,69	1,72	6,90
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,67	5,64	2,76
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,42	1,41	9,03
I.1.5. YEN	125,30	143,65	151,40	153,90	-7,14
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,89	1,89	1,05
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,32	-0,45
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	366,40	346,90	-13,49

II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,22	8,25	-1,00
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	8,50	8,44	0,19
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,50	8,50	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	15,13	15,00	-0,06
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,00	10,31	-1,13
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,81	8,81	-0,07
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,50	8,63	-0,12
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,41	7,44	0,50

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
(PESOS POR DOLAR)	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
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
31-may	304,85	107,86	296,56	99,99
20-jun	307,51	108,80	295,53	99,65

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

Informe de la Economía Mundial desde
el 7 al 12 de junio de 1990

Panorama Económico de Estados Unidos

La única cifra publicada durante el período fue el déficit de la Cuenta Corriente (martes 12) del primer trimestre 90 que ascendió a US\$ 22.94 billones. Esta cifra era esperada y por tanto no produjo impacto en el mercado. Se revisó la cifra del cuarto trimestre 89 desde un déficit de US\$ 20.57 billones a US\$ 26.69 billones. Durante el primer trimestre de 89, el déficit alcanzó a US\$ 27.10 billones.

La Administración Bush confirmó que se habían reducido los pronósticos de crecimiento realizados en el presupuesto fiscal de enero 1990. La nueva tasa de crecimiento del Producto Nacional Bruto Real para 1990 quedó en un 2.2%. La cifra original era de 2.6%.

Las perspectivas de crecimiento mantenidas por el Federal Reserve, planteadas por el Federal Open Market Committee (F.O.M.C.), es que la economía estaría creciendo actualmente a una tasa del 2% al año y que no habría signos de un serio debilitamiento en el futuro. La principal preocupación que se mantiene es el de la inflación que no ha mostrado signos de desaceleración. Los doce miembros del F.O.M.C. han mantenido la política monetaria sin cambios desde diciembre de 1989.

El mercado especula la posibilidad que durante el tercer trimestre, quizás agosto, el Federal Reserve pueda realizar una nueva relajación monetaria al reducir la Tasa de Fondos Federales desde su actual nivel de 8 1/4% a 8%.

El otro hecho relevante acaecido, en relación al Fed, fue el anuncio de renuncia que realizó su actual Vice Chairman Manuel Johnson con fecha 7 de junio. No se cree que esto pueda producir un cambio en la dirección de la política monetaria en Estados Unidos.

Mercados Cambiarios

En el período el dólar ha tenido un comportamiento poco claro. Ha tendido a debilitarse respecto a la libra, pasando de 1.6855 a 1.7050 dólares por libra. Se ha mantenido relativamente estable respecto al marco en 1.69 marcos por dólar y se ha apreciado respecto al yen desde 152.63 a 154.55 yenes por dólar.

El principal factor detrás de la evolución de la libra ha sido las especulaciones que Inglaterra entraría a participar al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo, quizás en el mes de septiembre 90.

El marco ha sido afectado negativamente por las incertidumbres tanto políticas como económicas de la unión monetaria con Alemania Oriental, a pesar de las buenas expectativas de crecimiento económico.

El yen ha tendido a debilitarse respecto al dólar debido a razones políticas (el partido gobernante liberal democrático el domingo 10 de junio perdió la mayoría en la Cámara Alta) y aparentemente por un flujo de capitales hacia Estados Unidos producto de pagos semestrales a los trabajadores y recompra de instrumentos del gobierno japonés que se convirtieron en dólares para comprar instrumentos del Tesoro de Estados Unidos.

La Bolsa de New York llegó a su punto más alto histórico el lunes 4 de junio (2.935 puntos) para luego caer a 2.862 puntos producto de una fuerte toma de ganancias. Pero el lunes 11 volvió a recuperarse llegando a 2.893 puntos y cerrando el martes 12 en 2.933 lo que le dio un apoyo adicional al dólar. Esta divisa ha seguido usufructuando de su papel de moneda de refugio especialmente debido a los acontecimientos en la Unión Soviética y a la incertidumbre relacionada con ambas Alemanias.

El mercado además, está esperando la publicación de una serie de indicadores entre el miércoles 12 y viernes 15 de junio. Entre ellos están las Ventas al Detalle (mayo), Índice de Precios al Productor (mayo),

Balanza Comercial (abril), Producción Industrial (mayo) e Índice de Precios al Consumidor (mayo).

Tasa de Interés

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se ha mantenido en el nivel de 8 5/16%.

Otros Acontecimientos

- 1.- El superávit comercial de Alemania Federal cayó fuertemente durante el mes de abril llegando a su nivel más bajo en más de dos años y medio.

De acuerdo a la información, el superávit comercial fue de 7.6 billones de marcos (US\$ 4.5 billones) en abril, luego de D.M. 13.4 billones en marzo 90 y D.M. 9.9 billones en abril 89. Las exportaciones disminuyeron en un 2% respecto de un año antes, mientras las importaciones aumentaron un 2.8%.

Aunque abril puede ser un mes atípico, dado que incluye menos días trabajados que otros meses, los analistas plantean que la evolución muestra que la tendencia que empezó a fines del año pasado se está acelerando. Si esta tendencia continua, el superávit durante 1990 llegaría a un rango entre D.M. 100 a 110 billones. Durante 1989 el superávit alcanzó a D.M. 135 millones, luego de subir durante siete años en forma sucesiva desde D.M. 42 billones en 1983.

Esta situación está siendo muy afectada por la reunificación con Alemania Oriental. Desde que Alemania Federal no considera a la Oriental como un país extranjero cuando calcula sus saldos comerciales, el fuerte aumento de importaciones de bienes a través de intermediarios de Alemania Federal a Alemania Oriental son consideradas como importaciones por Alemania Federal, pero no como exportaciones cuando son despachadas a la otra Alemania. De la misma forma, un gran flujo de bienes de Alemania federal que antes eran vendidos al exterior actualmente están siendo reencauzados hacia la otra Alemania sin ser tratados como exportaciones.

La situación de Alemania Oriental será cada vez más importante en la medida que la unión monetaria en julio 90 lleve a flujos mayores de bienes entre ambas Alemanias. Según una fuente oficial, las entre-

gas a Alemania Oriental aumentó un 69%, en una base anual, solamente en el mes de abril.

Un factor adicional que tenderá a afectar la balanza comercial es el fuerte crecimiento actual de la economía Alemana que creció a una tasa, inesperada, de 4.4% en el primer trimestre 90.

- 2.- Se estima que el Producto Nacional Bruto Real de Japón creció en un 4.8% durante el año que finalizó el 31 de marzo de 1990. En el mismo período del año anterior creció un 5.4%. La tasa de crecimiento para el primer trimestre 90 fue entre 8 a 9% (tasa anual).

El principal factor de la reducción del crecimiento fue la declinación de la demanda externa. Aunque la demanda se aceleró en el primer trimestre 90, pero fue debido a un aumento de las exportaciones de autos a Estados Unidos que no se cree que vuelva a repetirse.

La demanda externa fue un factor positivo durante el primer trimestre 90, pero la tendencia básica es un crecimiento centrado en la demanda doméstica, donde la demanda externa es un factor negativo.

El lento crecimiento del año pasado se debió principalmente a una disminución en la tasa de crecimiento del consumo personal luego de la introducción del impuesto a las ventas de 3% en abril 89 y una reducción en la tasa de expansión de la inversión de las empresas.

Se espera que la tasa de crecimiento económico se reduzca durante este año, pero los escenarios catastróficos que se esbozaron luego de la caída del yen y de la Bolsa de Tokyo a principios de año parecen cosa pasada. Según Nomura Research Institute, el crecimiento para el período primer trimestre 90 - primer trimestre 91, será del orden de 4.2% comparado a una estimación de 4.5% hecho en diciembre 89.

I.- INFORMACION FINANCIERA
 INTERNACIONAL

1980 1989 MAY 31 1990 ----->
 JUN. 13

I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/

I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,68	1,69
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x l.e)	1,79	1,60	1,69	1,71
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,67	5,71
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,42	1,43
I.1.5. YEN	125,30	143,65	151,40	154,70
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,89	1,91
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,31
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	366,40	353,00

II.2 TASAS DE INTERES.

II.2.1. DOLAR

II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,22	8,25
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	7,00
II.2.1.3. PRIME RATE	10,50	10,50	10,00	10,00
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)	9,44	8,75	8,50	8,44

II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)

II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,50	8,50
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	15,13	15,06
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,00	10,19
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,81	8,88
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,50	8,56
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,41	7,38

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	287,64	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
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
31-may	304,85	107,86	296,56	99,99
13 jun	306,66	108,50	295,77	99,72

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES. (TASAS OFFER).

3/ FIXING LONDRES

4/ EURO-MERCADO, 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 INDOICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES						1989	1988	
	1990		4°	1989		1989			1988
	2°	1°		3°	3°				
P.N.B.R.(%, Tasa Anualizada)		1.3	1.1		3.0		3.0	4.4	
Deflactor P.N.B.		5.7	3.2		3.2		4.1	3.3	
Déficit Comercial (US\$ bill.)		26.37	28.75		28.56		113.2	127.2	
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.)		22.94	26.69		22.91		105.9	126.5	
		1990					1989	1988	
	<u>JUL</u>	<u>JUN</u>	<u>MAY</u>	<u>ABR</u>	<u>MAR</u>	<u>FEB</u>	<u>ENE</u>		
I.P.C.				128.9	128.7	128.0	127.4		
Var. Mensual (%)				0.2	0.5	0.5	1.1		
Var. Anual (%)				4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	4.4
I.P.P.				117.0	117.0	117.4	117.5		
Var. Mensual (%)				- 0.3	-0.2	0.0	1.8		
Var. Anual (%)				3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	4.0
Prod. Industrial				108.7	109.1	108.6	107.6		
Var. Mensual (%)				- 0.4	0.5	0.9	- 1.3		
Var. Anual (%)				0.1	1.3	0.9	0.1	1.4	5.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)					- 8.5	-6.1	-9.3	-109.0	-118.5
Tasa Utiliz. Cap. Ind. (%)				83.0	83.5	82.9	82.4	83.2*	83.3*
Desempleo (%)			5.3	5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*	5.5*
Déficit Presupuesto Fiscal (año fiscal, US\$ billones)				(42.5)	53.3	35.3	(8.3)	152.0**	155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

Dpto. Estudios
RQA

21-jun-90
11:04:09

RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

-en millones de dólares-

V A R I A C I O N E S

	dic-89	abr-90	may-90	15-jun-90	dic-89 abr-90	dic-89 may-90	dic-89 15-jun-90	may-90 15-jun-90
TENENCIAS	2.948,1	3.269,1	3.536,7	3.749,2	321,0	588,6	801,1	212,5
1.-ORO	592	644,8	627,3	603,4	52,8	35,3	11,4	-23,9
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.762,7)	(1.764,5)	(1.766,3)	(10,9)	(12,7)	(14,5)	(1,8)
2.-DEG	24,3	20,6	0,7	0,7	-3,7	-23,6	-23,6	0,0
3.-POSICION RESERVAS ENFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	3.839,1	4.041,9	4.289,8	234,9	437,7	685,6	247,9
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	-30,3	55,4	35,0	-25,6	60,1	39,7	-20,4
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	-(30,3)	(55,4)	(35,0)	-(25,6)	(60,1)	(39,7)	-(20,4)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OT	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6.-USO DE CREDITO DEL FMI	-1267,7	-1205,1	-1.188,6	-1.179,7	62,6	79,1	88,0	8,9
ACTIVOS INTERNACIONAL	4.215,8	4.474,2	4.725,3	4.928,9	258,4	509,5	713,1	203,6
RIN-PROGRAMA MONETAI	2.446,7	2.732,8	3.016,3	3.257,8	286,1	569,6	811,1	241,5
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

	(En millones de dolares)										Flujos	
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr. (*)	3er Tr. (*)	4to Tr.	TOTAL (*)	del mes al	15-jun-90
1.- ORO	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0			0,1	0,0	
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-49,9			11,4	-23,9	
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6			-4,2	-0,3	
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,5			-7,1	24,2	
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0			-24,2	0,0	
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6			-23,8	0,0	
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4			-0,5	0,0	
3.-POSICION RESERVAS F	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
Variacion Total Tenenc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	504,8			683,8	247,1	
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	525,3			685,6	247,9	
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,5			-1,8	-0,8	
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	34,0			39,7	-20,3	
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	34,0			39,7	-20,3	
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
6.-USO CREDITO FMI	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	51,5	44,4			95,9	8,8	
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	23,4			88,0	8,9	
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	21,0			7,9	-0,1	
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	582,2			795,3	235,6	
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	532,2			801,0	212,6	
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6			-4,2	-0,3	
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	51,6			-1,5	23,3	
MEMORANDUM												
Variac. Res. Bza. Pag.Mej	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	581,5			799,8	235,6	
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	584,9			811,0	241,4	

(*) Variaciones al: 15-jun-90

D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.15</u>	<u>Dic.89</u> <u>Abr.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>May.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Jun.15</u>	<u>May.89</u> <u>Jun.15</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>53.9</u>	<u>53.9</u>	<u>52.7</u>	<u>3.3</u>	<u>3.2</u>	<u>2.0</u>	<u>-1.2</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	20.6	21.6	21.6	0.3	1.6	1.6	-
-Oro	30.7	33.3	32.3	31.1	3.0	1.6	0.4	-1.2
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2483.7</u>	<u>2437.1</u>	<u>2411.5</u>	<u>-112.1</u>	<u>-163.4</u>	<u>-189.0</u>	<u>-25.6</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>	<u>0.7</u>	<u>0.7</u>	<u>-5.2</u>	<u>-4.5</u>	<u>-4.5</u>	<u>-</u>
-Créditos	5.2	-	0.7	0.7	-5.2	-4.5	-4.5	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2483.7</u>	<u>2436.4</u>	<u>2410.8</u>	<u>-106.9</u>	<u>-158.9</u>	<u>-184.5</u>	<u>-25.6</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	158.3	154.3	151.2	-1.5	-5.5	-8.6	-3.1
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	204.8	205.3	202.3	-4.1	-3.6	-6.6	-3.0
-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	364.5	352.5	346.7	-12.4	-24.4	-30.2	-5.8
-Otros Créditos	1849.1	1754.8	1723.0	1709.3	-89.6	-126.1	-139.8	-13.7

21-6-90

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

	DIC.89	ABR.90	MAY.90	JUN.15	VARIACIONES			
					DIC.89	DIC.89	ABR.90	MAY.90
					ABR.90	MAY.90	JUN.15	JUN.15
Bcos. Comerc. y del Estado								
Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.323,1	-1.409,3	-1.384,2	-53,7	-139,9	-61,1	25,1
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.259,0	-1.343,5	-1.319,1	-102,3	-186,8	-60,1	24,4
A. Activos	324,6	339,5	343,6	309,5	14,9	19,0	-30,0	-34,1
-Oro	50,7	52,7	50,6	48,6	2,0	-0,1	-4,1	-2,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	286,8	293,0	260,9	12,9	19,1	-25,9	-32,1
B. Pasivos	1.481,3	1.598,5	1.687,1	1.628,6	117,2	205,8	30,1	-58,5
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.581,3	1.670,4	1.611,7	123,7	212,8	30,4	-58,7
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	17,2	16,7	16,9	-6,5	-7,0	-0,3	0,2
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-64,1	-65,8	-65,2	48,6	46,9	-1,1	0,6
A. Activos 1/	7,4	12,6	9,2	9,3	5,2	1,8	-3,3	0,1
-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	12,5	9,1	9,2	5,2	1,8	-3,3	0,1
B. Pasivos 1/	120,1	76,7	75,0	74,5	-43,4	-1,7	-2,2	-0,5
-Créd. del Exterior	120,1	76,7	75,0	74,5	-43,4	-1,7	-2,2	-0,5
-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.

21-6-90

Hoja 6

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

	DIC.89	ABR.90	* MAY.90	* JUN.15	VARIACIONES			
					DIC.89 ABR.90	DIC.89 MAY.90	ABR.90 JUN.15	MAY.90 JUN.15
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	46,3	46,3	28,0	28,0	0,0	-18,3	-18,3	0,0
<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>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>0,0</u>	<u>-2,9</u>	<u>-2,9</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	8,1	8,1	0,0	-2,9	-2,9	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>0,0</u>	<u>-15,4</u>	<u>-15,4</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	10,2	10,2	0,0	-15,4	-15,4	0,0
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.550,4	1.478,3	1.464,6	-179,1	-251,2	-85,8	-13,7
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	350,6	301,1	290,1	-135,6	-49,5	-60,5	-11,0
-Bco. Chile	553,2	519,2	494,2	492,9	-34,0	-25,0	-26,3	-1,3
-Bco. del Estado 1/	690,1	680,6	683,0	681,7	-9,5	2,4	1,1	-1,3

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

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

OPERACIONES DE CAMBIO SISTEMA BANCARIO Y CASAS DE CAMBIO - 1990

	<u>Dic.89</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.15</u>
A. COMERCIO VISIBLE	<u>-152.3</u>	<u>17.3</u>	<u>-24.0</u>	<u>-42.5</u>	<u>-46.9</u>
Ingresos por X	395.6	543.2	509.6	488.7	200.3
Egresos por M	-547.9	-525.9	-533.6	-531.2	-247.2
B. COMERCIO INVISIBLE	<u>125.5</u>	<u>-18.1</u>	<u>71.6</u>	<u>52.1</u>	<u>85.1</u>
Total Ingresos	669.8	637.2 (3)	641.2 (3)	532.3	275.1
Total Egresos	-544.3	-655.3	-569.6	-480.2	-190.0
Art. 14 (Créd. y Ap)	<u>-10.4</u>	<u>25.2</u>	<u>64.3</u>	<u>21.3</u>	<u>35.6</u>
Ingresos	59.0	148.6	214.6	179.7	55.8
Egresos	-69.4	-123.4	-150.3	-158.4	-20.2
Art. 15	<u>9.3</u>	<u>-3.6</u>	<u>-3.1</u>	<u>37.6</u>	<u>25.7</u>
Ingresos	19.1	24.3	25.9	49.0	27.5
Egresos	-9.8	-27.9	-29.0	-11.4	-1.8
D.L. 600	<u>36.1</u>	<u>129.9</u>	<u>49.7</u>	<u>25.1</u>	<u>12.0</u>
Ingresos	44.0	140.7	50.1	28.3	13.4
Egresos	-7.9	-10.8	-0.4	-3.2	-1.4
Acuerdo 1418	<u>-20.5</u>	<u>33.9</u>	<u>50.0</u>	<u>59.1</u>	<u>39.0</u>
Ingresos	-20.5	33.9	50.0	59.1	39.0
Egresos	-	-	-	-	-
Créd. Ext. p/Exp	<u>-0.7</u>	<u>0.4</u>	<u>25.6</u>	<u>7.2</u>	<u>9.0</u>
Ingresos	26.3	18.2	37.7	19.8	11.0
Egresos	-27.0	-17.8	-12.1	-12.6	-2.0
Intereses y Utilidades	<u>-43.7</u>	<u>-153.1</u>	<u>-61.9</u>	<u>-82.3</u>	<u>-34.6</u>
Ingresos	-	0.5	0.5	-	-
Egresos	-43.7	-153.6	-62.4	-82.3	-34.6
Liq.Recom.Art.14	<u>33.6</u>	<u>-97.5</u>	<u>-19.9</u>	<u>2.8</u>	<u>6.0</u>
Liq.Dic.Recomp.	101.3	130.8	150.6	89.7	50.9
Recompras	-67.7	-228.3	-170.5	-86.9	-44.9
Vtas.Codelco al Sist.Financ.	<u>109.9</u>	<u>77.7</u>	<u>47.3</u>	<u>41.8</u>	<u>45.6</u>
Ingresos Transac. Varias	45.3	26.7	33.2	21.8	15.5
Otros Egresos Sector Privado	-57.2	-35.3	-31.2	-38.3	-17.7
Otros Ingresos (Ss.no Fin.y O.Int)	285.4 (1)	35.8	31.3	40.9	16.4
Otros Egresos (Ss.no Fin.y O.Int)	-261.6 (2)	-58.2	-113.7	-87.1	-67.9
TOTAL NETO (incluye Bco.Central)	<u>-26.8</u>	<u>-0.8</u>	<u>47.6</u>	<u>9.6</u>	<u>38.2</u>
Menos:Op.Bco.Cent.-Emp.Púb.	-	-	-	-	-
TOTAL NETO (excluye Bco.Central)	<u>-26.8</u>	<u>-0.8</u>	<u>47.6</u>	<u>9.6</u>	<u>38.2</u>
Compras Netas al Banco Central	<u>70.6</u>	<u>-10.4</u>	<u>-25.1</u>	<u>-9.9</u>	<u>-15.4</u>
(17.20.01-27.20.00)					
Posición de Cambios	<u>43.8</u>	<u>-11.2</u>	<u>22.5</u>	<u>-0.3</u>	<u>22.8</u>

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.

3/ Incluye US\$10.5 millones por haberse hecho efectivo carta de crédito Stand-by NBR título 21-47712 del Credit Suisse.

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.15</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	577	1490	1524	315
Crédito e Inversiones	-2660	130	1196	1932	3326
Internacional	170	416	598	159	898
Sudamericano	2346	356	341	160	539
De A.Edwards	-5158	1720	1986	5258	4363
Chile	17.537	6575	3316	2423	7562
Continental	210	76	32	32	84
Osorno y La Unión	3912	559	1519	1787	5742
O'Higgins	-177	999	722	1117	797
De Santiago	-3114	4820	7039	2944	2758
Santander	-2315	1808	7626	1649	5029
Del Pacífico	-604	12	2071	216	580
BICE	892	355	424	347	487
NMB Bank Chile	675	8	668	5	2940
Security Pacific	358	96	38	1833	2198
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>18.507</u>	<u>29.066</u>	<u>21.386</u>	<u>37.618</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>285</u>	<u>790</u>	<u>524</u>	<u>904</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	48	128	61	467
Chicago Continental Bank	72	41	63	308	32
Do Brasil	376	264	2865	3192	3191
De Colombia	476	56	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	41	82	31	905
Citibank	3029	26	85	116	96
Real S.A.	430	200	387	1239	750
Do Estado Sao Paulo	275	18	8	52	60
Of America	406	58	79	36	774
Exterior S.A.	328	14	2015	2983	2205
Republic National Bank	1624	165	1621	614	1162
First Nat.Bank of Boston	871	256	207	1273	223
Sudameris	1122	925	1151	1526	1408
Chase Manhattan	353	96	546	266	431
American Express	5	89	104	1450	248
Centrobanco	332	140	2200	2081	2491
Hong-Kong & Sh.	924	26	67	2836	9581
Manufacturers Hanover	348	6	50	898	268
ABN Tanner Bank	-	-	179	63	98
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>2469</u>	<u>11.837</u>	<u>19.025</u>	<u>24.390</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	513	185	277	1626
Del Desarrollo	86	123	229	199	188
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>636</u>	<u>414</u>	<u>476</u>	<u>1814</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>895</u>	<u>1044</u>	<u>1165</u>	<u>1016</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>22.792</u>	<u>43.151</u>	<u>42.576</u>	<u>65.742</u>