

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE			
PRESIDENCIA			
REGISTRO Y ARCHIVO			
NR.	94/3093		
A:	18 FEB 94		
P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 265

10 al 16 de febrero de 1994

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

I. ESTADOS UNIDOS: Después del fuerte incremento experimentado en el cuarto trimestre de 1993, los primeros indicadores de enero han comenzado a reflejar los efectos del mal tiempo y del terremoto en Los Angeles. Es así, como las ventas al detalle cayeron 0,5% durante enero, frente a una proyección de +0,4%. La principal baja fue experimentada por la venta de automóviles, que cayó 1,3% y que explica 1/5 de este indicador. Esta es la primera baja en este rubro desde septiembre de 1993. Excluidas las ventas de automóviles, el índice de ventas presenta una disminución de 0,3%.

Por otra parte, las malas condiciones climáticas han afectado fuertemente el ritmo de la construcción. Es así como las ventas de materiales de construcción disminuyeron 2,4% durante enero, después de haber experimentado un incremento de 3,9% en diciembre. Sin embargo, se espera que los efectos del terremoto en Los Angeles tendrá un efecto positivo en este sector, debido a las necesidades de reconstrucción y obras públicas que demandará la reparación de los daños.

El alto nivel de consumo que impulso gran parte del crecimiento del cuarto trimestre, se espera que disminuya durante este trimestre por el incremento esperado en el costo de los créditos impulsado por el alza en las tasas del Federal Reserve.

La producción industrial creció 0,5% durante enero, lo que se compara con 0,9% en diciembre. Según observadores de no ser por el mal clima, la producción podría haber aumentado aproximadamente 0,8%. La producción manufacturera fue seriamente afectada durante la tercera semana de enero, período en que debieron cerrarse un gran número de industrias, es así como la producción de este sector fue sólo 0,2% en comparación con un promedio de 0,9% en el último trimestre. En cuanto a la capacidad instalada, se informó que el índice de capacidad utilizada total alcanzó un nivel de 83,1% durante enero. No

obstante, el índice de capacidad utilizada de la industria manufacturera alcanzó un nivel de 82,1%, cifra inferior a la observada en diciembre (82,2%).

El fracaso en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y Japón el viernes 11, afectaron fuertemente la paridad frente al yen. La cotización al cierre de Nueva York fue ¥ 107,05 versus ¥ 108,2 del día jueves 10. El efecto se acentuó el lunes 14, donde el mercado abrió a ¥ 104,00 cerrando en ¥ 102,17. Esta última baja se debió principalmente a los anuncios que Estados Unidos aplicaría sanciones a los productos de la telefonía japonesa, por supuestas violaciones de los acuerdos comerciales. No obstante, el miércoles la situación se estabilizó ante el comunicado que las posibles medidas se conocerían en los próximos treinta días. Es así, como en Londres el dólar reaccionó positivamente, presentando niveles de ¥ 103,32 y DM 1,7271.

En relación al marco, luego del impacto del alza en la tasa del Federal Reserve, que lo llevó a niveles de DM 1,76, el mercado, ante la situación comercial con Japón que apreció el yen, presionó a una baja en el dólar, el cual el viernes 11 cerró en DM 1,7537. Esta tendencia se fortaleció frente a los resultados más débiles de lo esperado en algunos indicadores de enero de la economía americana (la baja experimentada en las ventas al detalle, en particular, la disminución alcanzada por los automóviles y en los materiales de construcción). Producto de lo anterior, el mercado continuó presionando a la baja del dolar abriendo el lunes 14 en DM 1,7433 para cerrar en DM 1,724. Un segundo factor que favoreció esta apreciación del marco, fue el anuncio anticipado (por feriados en Alemania) en orden a mantener la tasa Repo en 6,0%, descartando algún movimiento durante esta semana.

En cuanto a las tasas de interés, prácticamente todos los análisis se han enfocado a interpretar lo que sería una tasa de corto plazo "neutra", que fue señalada como objetivo por parte del presidente del Federal Reserve el día que anunció el incremento de 25 puntos base para los fondos federales.

Según el J.P. Morgan, el promedio de incremento en la tasa para fondos federales en las últimas cuatro intervenciones del Federal Reserve desde 1960, en las cuales el precio del petróleo no era una de las variables significativas (tal como lo es por ahora, US\$ 14 por barril), fue 380 puntos base. Pero en tres de estas ocasiones se terminó en una recesión, la cual presumiblemente el Federal Reserve pretende evitar. Al inicio de estas intervenciones, el dólar se encontraba debilitado frente al yen y al marco y, en conjunto, se presentaba una situación de aumento en el déficit fiscal. Bajo tales circunstancias, la tasa real requerida para contener la inflación era más alta que la que se observa en este ciclo, en el que

aún no existen presiones inflacionarias. En los períodos referidos la tasa real para los fondos estuvo entre 4,0% y 5,0%. En base a estos argumentos, el Morgan señala que una tasa real de 3,0% sería consistente con la evolución esperada en este año, de donde se desprende que la tasa nominal (considerando el nivel de inflación esperada de 2,5% para 1994) debería aumentar aproximadamente 225 puntos base para situarse a niveles de un 5,5% hacia mediados del próximo año.

Paridades Cambiarias: El dólar cerró (miércoles 16 de febrero) en Nueva York a ¥ 103,75/85 y DM 1,7310/15, que se compara con ¥108,3 y DM 1,757 al cierre del miércoles 9.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Ventas al Detalle, disminuyeron 0,5% durante enero. Las proyecciones eran +4,0% y 0,1%, excluida la venta de automóviles; ii) Precios al Productor, experimentó una variación de 0,2% durante enero, que se compara con -0,1% de diciembre. La proyección del mercado era 0,4%; iii) Venta de Material para la Construcción, disminuyó 2,4% durante enero, que se compara con un incremento de 3,9% de diciembre; iv) Inicio de Viviendas, el indicador presentó una disminución de 17,6% respecto de diciembre. Lo anterior representa una tasa anual de 1.294 millones de unidades, que se compara con 1.540 millones de diciembre. No obstante, la cifra es 10,6% superior a la registrada en igual período de 1992; v) Producción Industrial, presentó un aumento de 0,5% durante enero, que se compara con 0,9% de diciembre. Por otra parte, el índice de capacidad utilizada alcanzó 83,1%, que se compara con 82,9% de diciembre; vi) Índice de Precios al Consumidor, en enero el índice experimentó una variación nula respecto diciembre (0%) y vii) Subsidios de Cesantía, en la semana finalizada el 12 de febrero, la cifra inicial presentó un número de 371 mil solicitudes que se compara con 366 mil de la semana anterior.

II. ALEMANIA: El miércoles 9 de febrero el dólar cerró en Nueva York a DM 1,757, incorporando el efecto del aumento de las tasas de interés que efectuó el Federal Reserve. Durante esta semana, el marco ha venido recuperando los valores anteriores a la medida señalada. Como factores internos, que incidieron en esta recuperación, se puede señalar que el mercado no esperaba una modificación de sus tasas líderes (al menos durante esta semana) y que los indicadores informados en Estados Unidos de capacidad utilizada y producción industrial, no fueron lo bueno que se esperaba. Como un factor tangencial se encontraba el fracaso de las negociaciones entre Estados Unidos y Japón.

La discusión de si el Bundesbank bajaría sus tasas líderes en la reunión del jueves 17 se mantuvo durante la semana, y contra lo que apostaba el mercado, el Bundesbank disminuyó 50 puntos base la tasa de Descuento, la que quedó en 5,25%, manteniendo constante la tasa Lombard en 6,75% y la tasa Repo en 6,0%. Las razones señaladas por la autoridad fueron: la estimación de que la inflación seguirá bajando y, por otra parte, que la oferta monetaria (M3) tenderá, hacia fines de año, a la meta fijada por ella. En conjunto con lo anterior, el resultado de la inflación en enero de Estados Unidos (0,0%) disminuye, por el momento, la probabilidad de una nueva alza de la tasa de fondos federales, que presionaría una baja no deseada en la cotización del marco.

En el mercado interno, el miércoles 9 de febrero el Bundesbank colocó DM 72,2 billones en operaciones Repo, aceptando el 66,0% de las solicitudes. Esta operación significó agregar DM 3,7 billones de liquidez al sistema, cifra menor que la esperada, lo que provocó un aumento de las tasas internas las que pasaron de 6,05% el jueves 10 a niveles de 6,45% el martes 15 de febrero. Del mismo modo, las reservas mantenidas por los bancos comerciales en el Bundesbank disminuyeron de DM 57,4 billones el miércoles 9 a DM 55,2 billones el viernes 11.

Continúa sin solución el conflicto laboral entre el principal sindicato del país y el conglomerado de industrias que es la contraparte en la determinación de los salarios que regirán para este año. La última reunión, efectuada el viernes 11, no arrojó solución y el próximo lunes 21 se votará por parte de los sindicatos la decisión de ir a huelga indefinida. Esta situación no es deseada por nadie, ya que la economía viene saliendo de una recesión, y el alto nivel de desempleo que en este momento existe, podría agravar la situación. El gobierno está preocupado de ello y ha solicitado a las partes que sean más flexibles en sus posiciones, proponiendo la creación de puestos part-time, y que se flexibilice el rígido mercado laboral de tal forma de disminuir el desempleo que se estima llegará a sobre el 10,0% en este año. En cuanto a esto último existe el consenso, que en el mejor escenario, el desempleo no disminuirá antes de 1995.

En la discusión de mejorar la competitividad de la economía, sindicatos y empleadores no están de acuerdo ya que los primeros estiman que la forma es acortar las horas trabajadas, con lo cual se crean puestos de trabajo y así se reparte el trabajo disponible. Para los empresarios, la forma es disminuir los costos laborales y crear horarios flexibles con el fin de reducir los pagos de sobretiempo.

El Ministro de Finanzas afirmó que los subsidios estatales seguirán disminuyendo en forma gradual, con el fin de reducir los déficit presupuestarios de los Gobiernos Regionales. Estima que la reducción debe ser gradual, ya que en forma brusca significaría tener que aumentar, por otra parte, subsidios laborales. Bonn pagará este año un total de DM 21 billones en subsidios, la mitad de lo que se pagó el año 1989. Las industrias aludidas en esta medida son, principalmente, la del carbón y la de fabricación de barcos.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Cuenta de Capitales, de acuerdo a cifras preliminares, en diciembre la cuenta de capitales tuvo un déficit de DM 12,3 billones, que se compara con un déficit revisado de DM 5,6 billones en noviembre y a un superávit de DM 11,7 billones en diciembre de 1992; ii) Ventas al Detalle, para todo el país, en 1993 cayeron 4,0% en términos reales comparado con 1992. Para el Oeste, las ventas cayeron 6,0% y 2,0% para el Este del país; iii) Déficit Fiscal, alcanzó en forma definitiva, el año 1993, DM 66,1 billones, que se compara con un déficit de DM 39,0 billones el año 1992. Provisoriamente, en enero pasado se había informado un déficit de DM 67,1 billones; iv) Inflación en el Este, en enero alcanzó 1,8% mientras que en diciembre fue de 0,0%. Estas cifras hacen que para los últimos doce meses terminados en enero, la inflación anual alcance 3,8%, que se compara con 8,7% para los doce meses terminados en diciembre; v) Oferta Monetaria (M3), creció definitivamente a una tasa anualizada de 8,1% en diciembre después del 7,2% que aumentó en noviembre. Esta alza es calculada al comparar el crecimiento anualizado de M3 con el nivel promedio en el último cuarto del año 1992. No hubo variación con respecto a la cifra provisoria dada a conocer anteriormente. También se informó que el nivel de M3 en el cuarto trimestre de 1993 fue 7,4%, mayor que el nivel de igual período de 1992 (la cifra provisoria era 7,5%) y vi) Precios al por Mayor, para el Oeste del país, tuvo durante enero un aumento de 0,6%, que se compara con un incremento nulo en diciembre. Para los últimos doce meses finalizados en enero la variación fue 0,0%, comparable con un alza de 0,1% para los doce meses finalizados en diciembre.

III. JAPON: El reciente fortalecimiento del yen podría reducir las utilidades de la industria exportadora, al disminuir su capacidad competitiva. Como un efecto colateral los programas de inversión podrían verse retrasados, con lo cual sería necesario revisar las proyecciones de crecimiento para el año. No obstante, las autoridades consideran que la reciente apreciación sería de carácter especulativo y que no obedece a variables reales de la economía. Los movimientos en el valor del yen se desataron luego del fracaso en las negociaciones comerciales con Estados Unidos el viernes 11. El lunes 14, el yen

comenzó la jornada en Tokio ¥ 2 más bajo que el cierre del viernes 11 en Nueva York (¥ 105,8 versus ¥ 107,75). Lo anterior, llevó al Banco de Japón a intervenir tanto en la mañana como en la tarde, comprando a ¥ 105,75, pese a lo cual el yen cerró en ¥ 105,8. Esta tendencia se acentuó el martes 15, donde alcanzó niveles de ¥ 101,4 para luego cerrar en ¥ 102,02, cercano a los niveles de ¥ 100,4 de agosto de 1993 (la más baja cotización en los últimos seis meses). No obstante las declaraciones en Estados Unidos, en orden a que las posibles sanciones a Japón solo se podrían conocer en treinta días, ayudo a quitar presión en el mercado, lo cual unido a las intervenciones del Banco de Japón (se estima que en estos dos días el Banco de Japón compró alrededor de US\$ 1 billón) permitió que el yen cerrara en ¥103,10 el miércoles 16.

En el mercado se ha sostenido el rumor que Estados Unidos no intervendría en el mercado, como una forma de lograr que las propias firmas japonesas, ante sus pérdidas por el alza del yen, soliciten al gobierno avanzar en las negociaciones comerciales. El efecto de esta apreciación del yen afectará el superávit comercial de Japón, que ya para enero, debido al menor número de días feriados, habría aumentado su nivel de embarques.

Por otra parte, de mantenerse el tipo de cambio en ¥ 102 - ¥ 103 los precios de las importaciones bajarían afectando el nivel de precios internos, en particular los precios al por mayor. Al respecto, en enero el índice de precios al por mayor interno disminuyó 0,1% en relación a diciembre y 2,1% en forma anual.

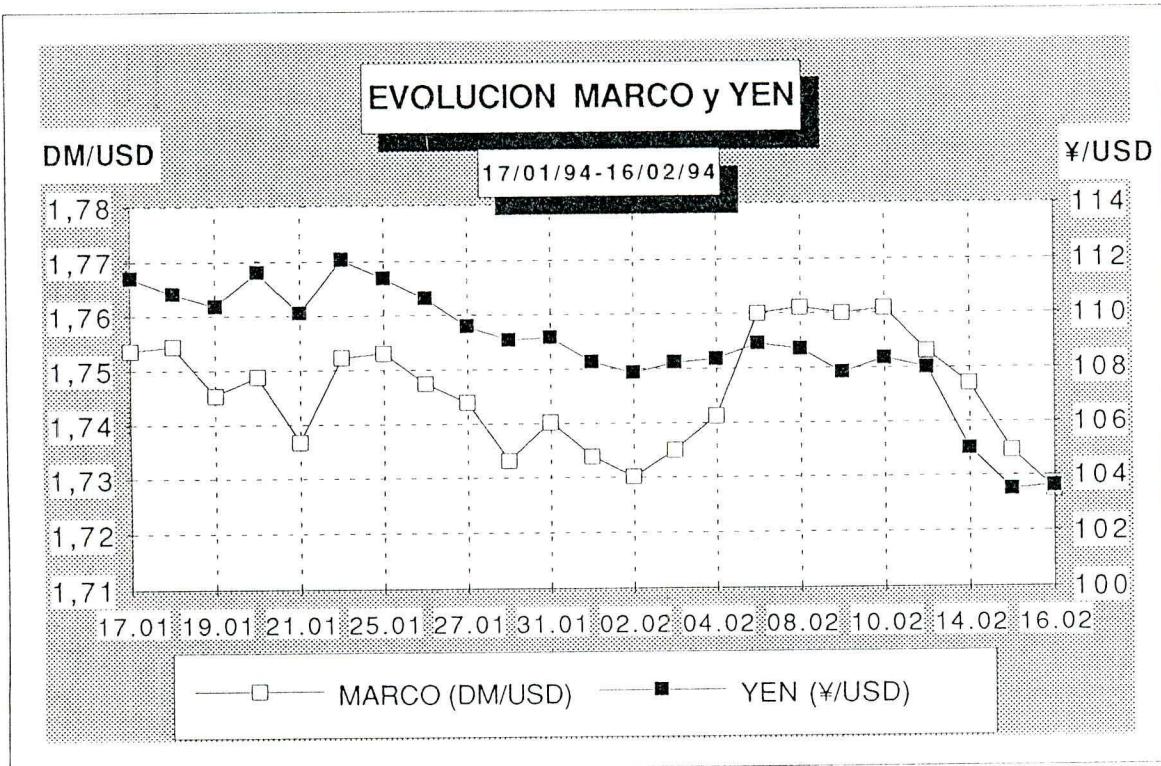
El rápido y fuerte incremento en la valorización del yen, enfocó la atención del mercado hacia una posible disminución en la actual tasa de Descuento del Banco de Japón. Si bien, los rumores pronostican una posible baja de 0,5% hacia fines de marzo en la tasa de Descuento (1,75%), esto es considerado por el Banco de Japón como una medida de emergencia y que sólo podría utilizarse si el dólar cruzara la barrera de ¥ 100.

Las órdenes totales de maquinarias durante diciembre aumentaron 11,2% respecto de noviembre, alcanzando ¥ 2,07 trillones. Lo anterior representa un 4,3% respecto de igual período del año anterior.

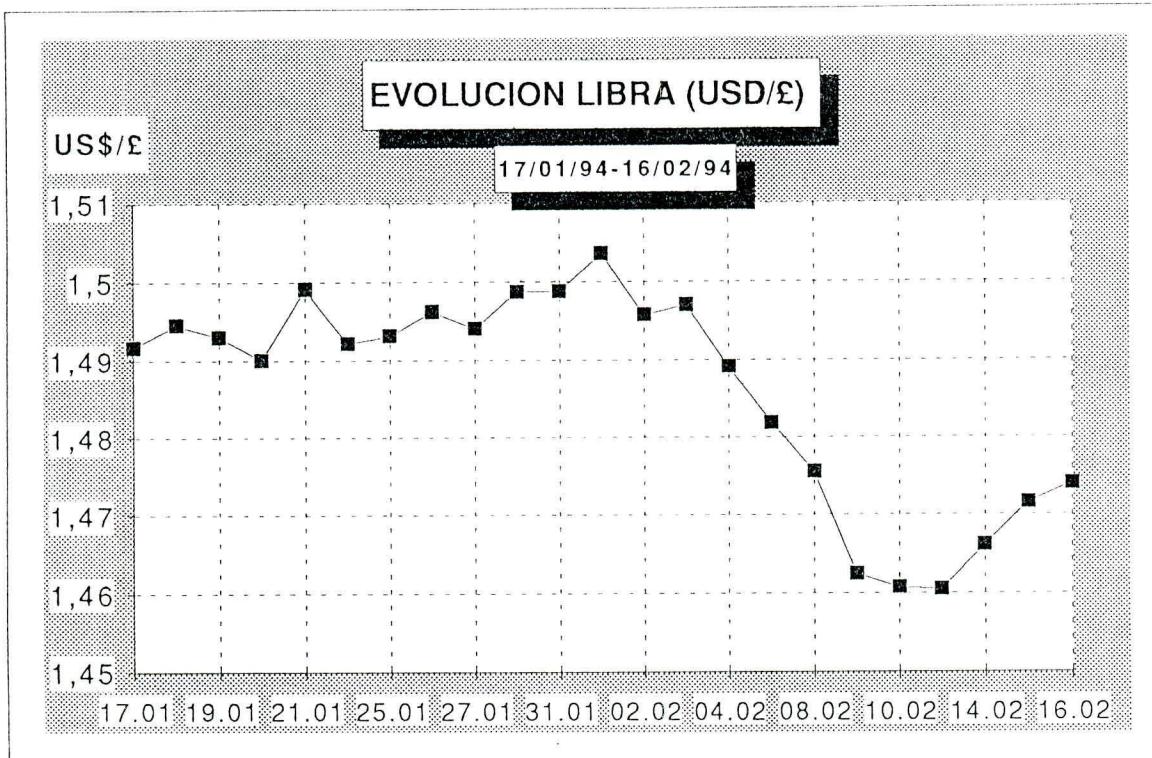
Las principales firmas exportadoras, como Toyota y otras de la industria electrónica, han manifestado que sus utilidades se verán afectadas por la fuerte apreciación del yen y, que sus pronósticos fueron calculados con una paridad cercana a ¥ 110, por lo cual deberán revisar sus proyecciones.

Paridades Cambiarias: El mercado de Tokio cerró el miércoles 16 de febrero a ¥ 103,10 que se compara con ¥ 108,14 al cierre del miércoles 9.

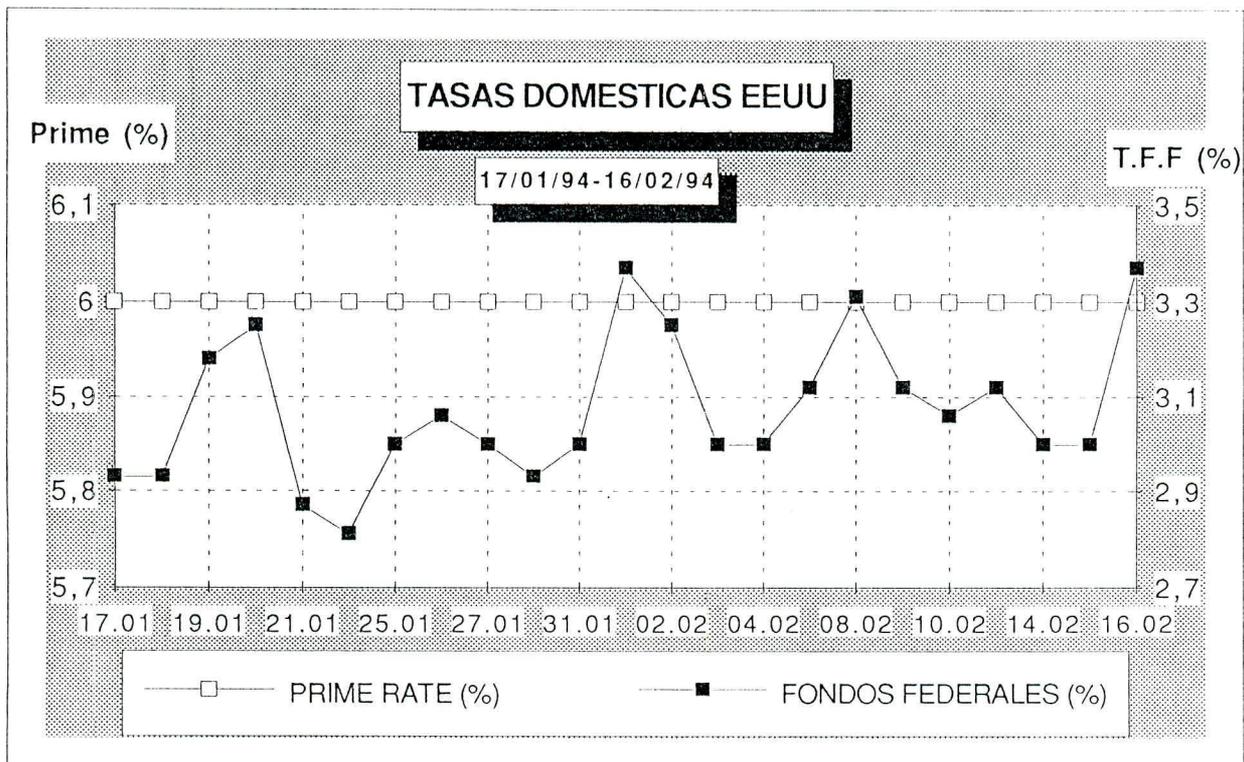
Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Producción Industrial, bajó 1,9% durante diciembre con lo cual la producción anual disminuyó 4,4%; ii) Ordenes de Maquinaria, durante diciembre aumentaron 11,2% respecto de noviembre, alcanzando un total de ¥ 2,07 trillones. Lo anterior, representa un incremento de 4,3% respecto de igual período del año anterior; iii) Superávit Comercial, durante enero el superávit alcanzó US\$ 6,11 billones, mientras que la cifra con Estados Unidos aumentó a US\$ 3,13 billones, que se compara con US\$ 2,93 billones de igual período del año anterior.



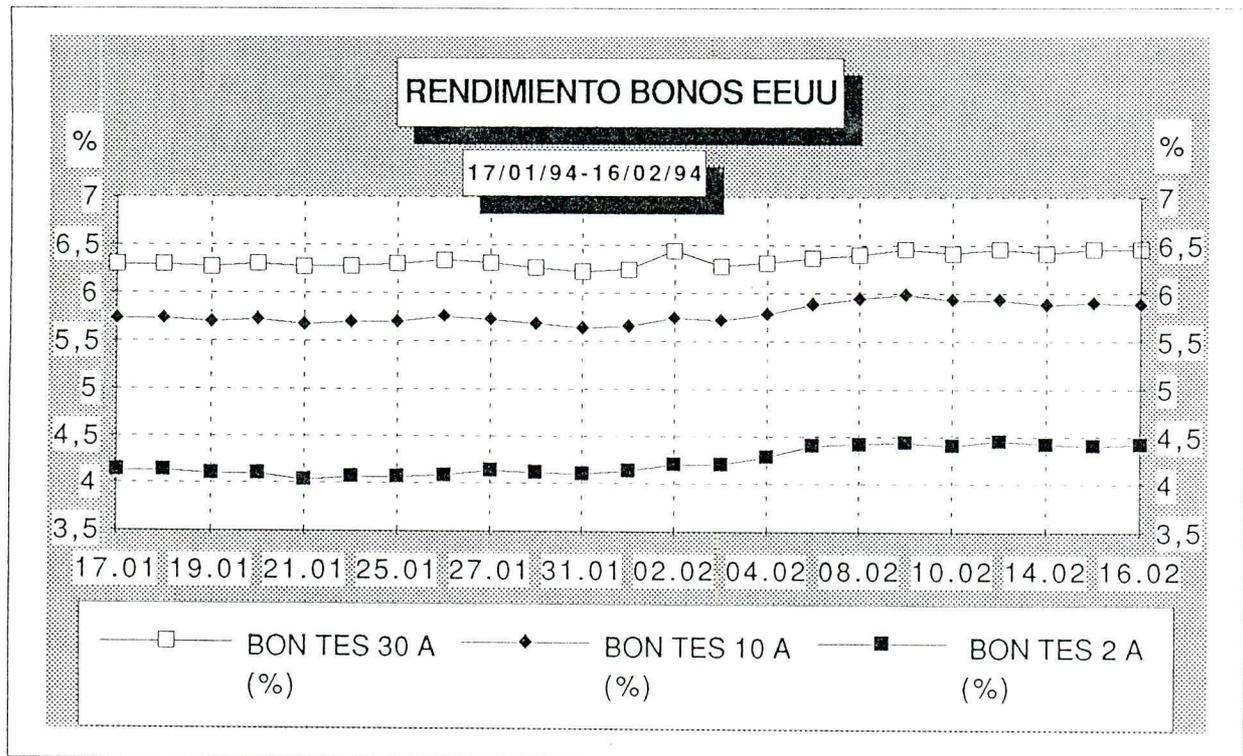
LGH /1



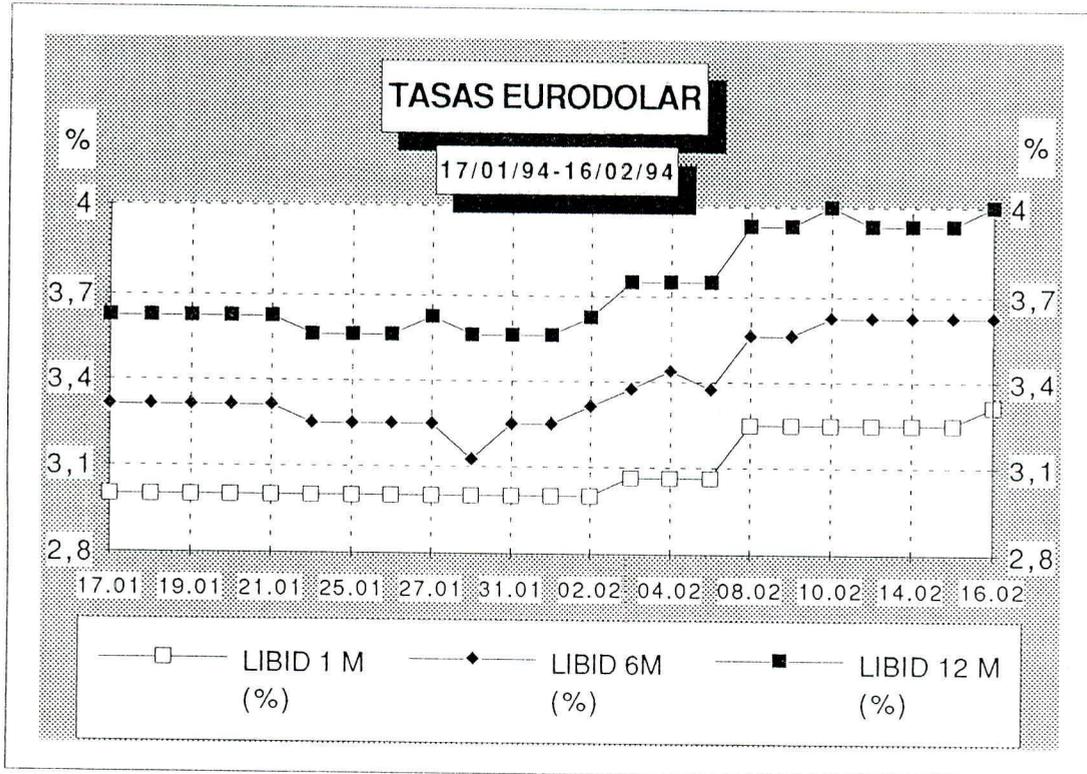
LGH /2



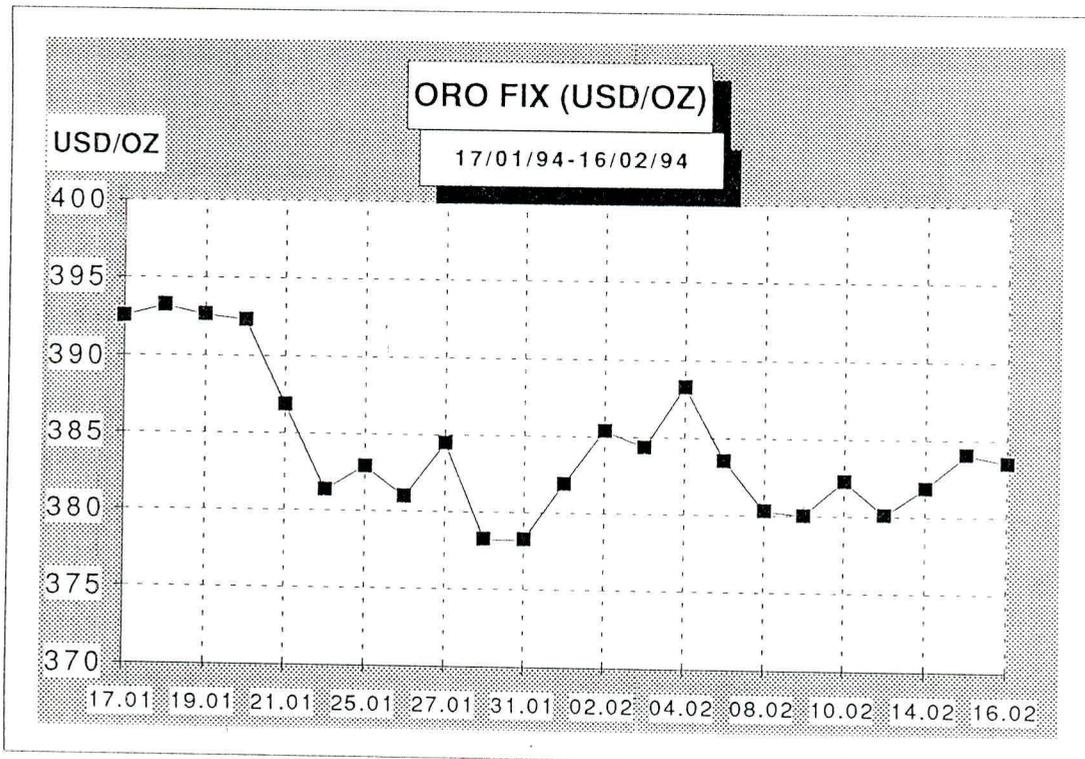
LGH /3



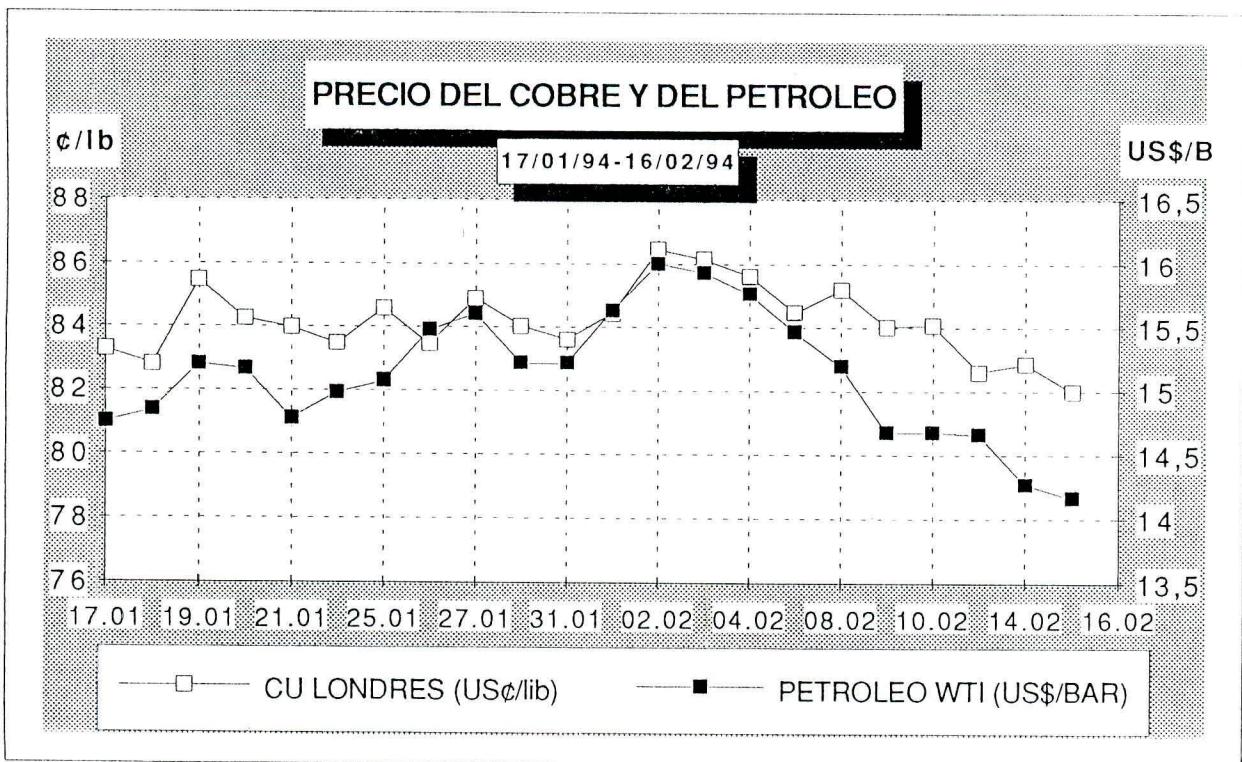
LGH /4



LGH /5



LGH /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	1995
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (3 febrero 1994)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	3,2	3,0
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,5	2,9
	ALEMANIA **/	PIBR(%)	4,5	3,6	1,6	-1,9	0,5	2,5
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	2,9	2,1
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,1	1,1	0,1	0,8	2,4
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,2	0,4	0,8
	GRAN BRETAÑA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	2,0	2,7	2,9
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,1	3,7
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-0,8	0,5	2,6
		PPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,7	1,5
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (4 febrero 1994)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-0,8	2,6	2,9	2,5	1,5
		IPC (%)	5,4	4,4	3,1	2,7	2,4	2,3
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	1,7
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	2,9	2,2
	JAPON	PNBR (%)	5,6	3,4	2,0	-0,2	0,5	2,6
		IPC (%)	3,1	3,4	2,2	1,3	-0,2	0,5
	GRAN BRETAÑA	PIBR (%)	1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0	2,2
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,2	2,0
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,6	-0,5	1,0	2,0
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,7	1,5
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (17 enero 1994)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	3,2	3,2
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	3,0	3,2	3,7
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	1,6	-1,9	1,0	1,8
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,0	2,3
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,5	1,5	0,1	0,4	1,6
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,3	1,5	2,0
	GRAN BRETAÑA	PIBR (%)	1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,0	2,5
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,6	2,5
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-0,8	0,7	2,0
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,7	1,9

* / Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Interno Bruto Real (P.I.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 PIBR.

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

BROWN BROTHERS
 HARRIMAN & CO.
 (31 Dic. 1993)

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimacion			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1.48	1.47	1.43	1.40
Alemania D.M./US\$	1.74	1.75	1.80	1.85
Japon ¥/US\$	112.00	115.00	117.00	120.00
Francia Fr.F./US\$	5.90	6.04	6.40	6.35

(16/2/1994)

Proyeccion Euro - tasas 90 dias *

	Spot	mar-94	jun-94	sep-94
Dólar	3.56	3.64	3.94	4.27
Libra	5.13	5.19	5.04	5.06
M. Alemán	5.94	5.75	5.33	5.05
Yen	2.25	2.11	1.96	1.94
F. Francés	6.35	6.09	5.66	5.37

Proyección tipos de cambio*

	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1.48	1.47	1.47	1.46
M. Alemán DM/US\$	1.72	1.73	1.74	1.75
Yen ¥/US\$	103.81	103.81	103.02	101.81
F. Francés Fr.F./US\$	5.87	5.91	5.94	5.97
F. Suizo FS/US\$	1.45	1.46	1.46	1.45

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

HORIZONTE DE LA ESTIMACION

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (3 Feb. 1994)

		HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
		TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	97,99	99,40	98,25
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,40	3,70	3,85
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,75	5,75	5,50
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,80	1,85	1,85
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,40	4,90	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,45	5,35	5,25
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	110,00	110,00	105,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,75	1,50	1,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,00	2,75	2,50
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,47	1,46	1,46
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,20	5,10	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,00	5,95	5,90
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	6,12	6,29	6,29
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,60	4,90	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,50	5,40	5,30
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,49	1,54	1,52
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,05	3,90	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,65	3,50	3,40

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (17 Ene. 1994)

		AL FIN DE	AL FIN DE	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1992	1993	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	3,64	3,12	3,50	3,60	4,00
	REND. 10 AÑOS	6,78	5,70	6,00	6,05	6,35
MARCO	(DM/US\$)	1,58	1,74	1,77	1,80	1,82
	LIBOR 3 MESES	8,88	5,84	5,20	4,90	3,90
	REND. 10 AÑOS	7,19	5,57	5,65	5,80	5,80
YEN	(¥/US\$)	123,96	113,00	118	115	110
	LIBOR 3 MESES	3,66	2,19	2,00	2,50	2,75
	REND. 10 AÑOS	4,45	3,22	3,00	3,75	4,00
LIBRA	(US\$/£)	1,55	1,50	1,44	1,41	1,37
	LIBOR 3 MESES	7,11	5,50	4,80	4,60	4,70
	REND. 10 AÑOS	8,23	6,33	6,15	6,10	6,20
F. FRANC.	(FF/US\$)	5,39	5,91	6,02	6,08	6,15
	LIBOR 3 MESES	10,01	6,12	5,45	5,15	4,15
	REND. 10 AÑOS	8,21	5,61	5,65	5,70	5,85
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,42	1,47	1,58	1,61	1,60
	LIBOR 3 MESES	6,12	3,91	3,55	3,50	2,70
	REND. 10 AÑOS	5,59	4,32	3,95	4,10	4,20

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIMESTRES				1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990
	4º	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.			
PIBR (% Tasa Anual)	5,9	2,9	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 PIB (%)	1,3	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.)		-36,3	-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 Corriente (US% Bill.)		-28,0	-27,2	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-40,0	-3,7	-92,1

	1994	1992												1991	1990	
	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE			
I.P.C.(Var. Mes, %)	0,0	0,2	0,3	0,3	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	0,2	-0,1	0,1	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	1,5	-0,1	5,9
Producción Industrial(var. mensual,%)	0,5	0,9	0,8	0,7	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	-0,5	1,2	0,7	2,0	0,2	0,7	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	5,1	1,5	2,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-7,4	-9,7	-10,9	-10,6	-10,1	-10,4	-12,1	-8,4	-10,2	-10,5	-7,9	-7,2	-99,2	-76,8	-101,0
Util. Capac. Industrial Instalada(%)	83,1	82,9	82,2	81,8	81,9	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,7	6,4	6,5	6,7	6,7	6,8	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)		183,0	202,0	162,0	197,0	-33,0	237,0	44,0	238,0	255,0	26,0	338,0	113,0	108,7	108,8	109,6
Prespto. Fiscal (año fiscal,US\$ Bill)5/		-8,3	-38,4	-45,4	8,3	-23,1	-39,6	11,1	-37,0	8,1	-44,6	-47,6	29,8	-290,2	-268,7	-220,5
Indicador Económico Líder(%) 6/		0,7	0,5	0,5	0,2	0,5	0,0	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,3	3,4	3,4	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,3	3,2	3,1	3,5	4,1	7,4
Nota del Tesoro a 2 Años(%) 7/	4,1	4,2	4,2	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,9	4,0	4,0	4,6	4,9	7,3
Bono del Tesoro a 30 Años(%)7/	6,2	6,3	6,3	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,9	6,9	6,9	7,4	7,5	8,3

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/ Indice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

7/ A fin de período.

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