

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
HGC/jrf 13.12.90

N. 101

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 6 AL 13 DE DICIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período sólo se publicaron los indicadores de Empleo y Desempleo.

La Tasa de Desempleo (viernes 7) durante el mes de noviembre aumentó a un 5.9%, desde un 5.7% el mes anterior, alcanzando el nivel más alto en los últimos tres años.

El Empleo (viernes 7) se siguió contrayendo en el mes de noviembre en 267 mil puestos. La cifra del mes de octubre fue revisada desde una disminución de 68 mil a una reducción de 178 mil. El mercado esperaba para noviembre sólo una contracción del orden de 100 mil puestos.

Al considerar en conjunto octubre y noviembre se constituyen en la reducción más fuerte del empleo en los últimos ocho años, en otras palabras, desde la última recesión.

El sector industrial fue el más afectado con la contracción del empleo con una pérdida de 200 mil puestos, de los cuales 55 mil fueron en la industria automotriz. El sector de la construcción se redujo en 62 mil. Mientras el sector servicios mostró una declinación de 70 mil en el comercio al detalle mostrando el hecho que el aumento esperado pre-Navidad no se materializó. Sólo los servicios de salud aumentaron en 80 mil nuevos empleos durante noviembre y muestran un acumulado de 600 mil en el año.

En su conjunto el empleo se ha reducido aproximadamente en 900 mil puestos en los últimos cinco meses de este año.

Producto de las cifras de empleo y desempleo el Federal Reserve redujo la Tasa de Fondos Federales desde 7 1/2% a 7 1/4%. Solo dos bancos pequeños, el Southwest of St. Louis y el Merchants and Traders of New York, han bajado su Tasa Prime desde 10% a 9 3/4% que se constituye en la primera reducción desde enero.

Otra consecuencia de las cifras de empleo ha sido que las estimaciones de crecimiento para el cuarto trimestre '90 siguen empeorándose. Las estimaciones anteriores apuntaban a una reducción del Producto Nacional Bruto Real, durante el trimestre, del orden del 2%. Actualmente la estimación es de una contracción de 3 a 4%.

El martes 4 de diciembre el Federal anunció la disminución de los requerimientos de reservas sobre algunos tipos de depósitos, que fue diseñado para inducir a los bancos a reducir las tasas de interés y aumentar los préstamos, lo que no ha tenido el efecto esperado ya que han preferido aumentar sus utilidades al incrementar el diferencial entre lo que ellos pagan por obtener dinero y los que reciben por colocarlo.

Por otra parte, el mercado especula que el Federal Reserve podría reducir la Tasa de Descuento que actualmente se mantiene en un 7%, luego de la reunión del Federal Open Market Committee (F.O.M.C.) entre el 17 y el 18 de este mes. Los gobernadores del Fed siguen el comportamiento de las tasas de largo plazo y en la medida que ellas han declinado, representaría una reducción en los temores inflacionarios con lo que se cree que el Fed podría tener más posibilidades de reducir las tasas de interés de corto plazo. Los rendimientos de los bonos de 30 años, a fin de octubre estaban en 8.78% declinando a 8.40% a fines de noviembre y llegando a 8.06% el 12 de diciembre.

Aunque se teme que la reducción de la Tasa de Descuento podría tener un efecto depresivo sobre el dólar.

También el mercado especula con la posibilidad que el Fed reduzca la Tasa de Fondos Federales desde 7 1/4 a 7% luego de la reunión del F.O.M.C.

La Oficina de Presupuesto del Congreso (O.P.C.) publicó nuevas estimaciones acerca del déficit fiscal. Este podría llegar a US\$ 253 billones durante el actual año fiscal (que comenzó en octubre '90), luego de un déficit de US\$ 220 billones en F.90 y de US\$ 152 billones en F.89. Para el F.92 se estima un déficit de US\$ 262 billones. Sin los ahorros incluidos en el último acuerdo presupuestario, el déficit para este año habría llegado a los US\$ 290 billones. La O.P.C. revisó sus estimaciones para tomar en cuenta la situación de disminución en el crecimiento económico pero no incluyó el aumento de gasto producto de las operaciones militares en el Medio Oriente.

MERCADO CAMBIARIO

Durante este período el dólar ha tendido a debilitarse en forma paulatina respecto de las principales monedas de uso internacional. Pasó de 1.4985 a 1.4750 marcos por dólar, de 133.57 a 131.43 yenes por dólar, de 133.57 a 131.43 yenes por dólar y de 1.9263 a 1.9497 dólares por libra.

Los principales factores detrás de la evolución del dólar han sido:

- Reducción de las tensiones en el Medio Oriente. Los precios del petróleo han seguido disminuyendo pasando en el período desde US\$ 27.15 a US\$ 25.30 por barril. Irak, por su parte, empezó a liberar rehenes. Aunque ha mantenido su posición de que la reunión entre el Presidente Saddam Hussein y el Secretario de Estado James Baker se realice el 12 de enero, tres días antes del 15. Estados Unidos ha planteado adelantarla para los primeros días de enero.

- Publicación de las cifras de empleo y desempleo que muestra una economía que sigue debilitándose. Durante esta semana se esperan otros indicadores que apuntan en el mismo sentido, aunque también a una reducción en la tasa de inflación.

- Producto de lo anterior, el Federal Reserve redujo la Tasa de Fondos Federales desde 7 1/2 a 7 1/4%. Se estima que esta tasa podría seguir reduciéndose en el corto plazo. También se especula con una posible reducción en la Tasa de Descuento.

- Como factor positivo para el dólar, se encuentra la noticia que dio el Director General del Banco de Italia que el Grupo de los 7 se reunirá a mediados de enero, para analizar probablemente entre otros temas la situación del dólar. Esto hizo suponer al mercado que el Federal podría esperar hasta esta reunión para realizar cualquier disminución en sus tasas de interés y así recibir el apoyo de los otros países en caso de una declinación del dólar.

El marco tendió a apreciarse por las expectativas que el Bundesbank pudiera aumentar sus tasas de interés luego de su reunión del jueves 13 de diciembre. Aunque el Presidente Otto Poehl planteó que no se anunciaría ningún aumento de las tasas de interés. La moneda alemana sigue apoyada por la buena evolución de su economía.

La libra ha tendido a fortalecer luego de comentarios del Ministro de Finanzas de Inglaterra Norman Lamont que la principal prioridad continuaba siendo la lucha anti-inflacionaria. Se supone por tanto que no se reducirían las tasas de interés a menos que se justifique por el nivel de la libra dentro del Mecanismo de Cambio del Sistema Monetario Europeo.

El yen no ha mostrado un gran fortalecimiento a pesar de la mejoría en la situación del Medio Oriente. Sigue afectado por los temores acerca del sistema financiero japonés y en relación a las instituciones del sector habitacional.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se redujeron desde 7 13/16% a 7 7/16% debido a la reducción de la Tasa de Fondos Federales y a las expectativas que siga en esa tendencia.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	1990			1989	1989	1988
	3ro.	2do.	1ro.	4to.		
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)	1.7	0.4	1.7	0.3	2.5	4.5
Deflactor P.N.B.	4.0	4.7	4.8	3.8	4.1	3.3
Balanza Comercial (US\$ bill.)		-22.58	-26.28	-28.81	-113.2	-127.2
Cuenta Cta.Cte. (US\$ bill.)	-25.59	-22.49	-21.67	-26.69	-105.9	-126.5

	1 9 9 0				1989	1988
	NOV.	OCT.	SEPT.	AGOST.	JUL.	
I.P.C	133.5	132.7	131.6	129.4		
Var.Mensual (%)	0.6	0.8	0.8	0.4		
Var.Anual(%)	6.3	6.2	5.6	4.7	4.6	4.4
I.P.P.	122.3	120.3	119.2	117.8		
Var.Mensual (%)	1.1	1.6	1.3	-0.1		
Var.Anual (%)	6.4	5.9	5.1	3.4	4.9	4.0
Prod. Industrial	109.6	110.7	110.2	110.0		
Var. Mensual (%)	-0.8	0.2	0.1	0.0		
Var. Anual(%)	1.8	2.2	1.2	1.9	1.1	4.7
B.Comercial (US\$ bill.)		-9.4	-9.7	-9.1	-109.4	-118.5
Tasa Utiliz.Cap.Ind.(%)	82.6	83.5	83.5	83.7	83.2*	83.3*
Desempleo (%)	5.9	5.7	5.7	5.6	5.3*	5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)	-37.0	20.9	-52.8	-25.9	-152.0**	-155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1989	1990 ----->	DIC. 13	VARIACION % 5/ (-) APREC.; (+) DEPREC. DIC.1989 & DIC. 13
			NOV. 30		
I.1 TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,49	1,48	13,11
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,96	1,95	17,56
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,03	5,02	13,53
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,27	1,26	18,50
I.1.5. YEN	125,30	143,65	131,63	131,63	8,37
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,68	1,67	12,83
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,44	1,44	8,14
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	386,80	370,90	-7,51
II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	7,56	7,22	-2,04
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	8,31	7,50	-0,75
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	9,31	9,44	1,00
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	13,06	13,06	-2,00
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,19	10,25	-1,19
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,81	8,88	-0,01
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	9,13	9,38	0,63
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,41	8,13	1,19
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	282,64	113,21	296,58	119,84	
1990					
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17	
31-jul	313,98	111,09	298,48	100,64	
31-ago	318,82	112,80	304,46	102,66	
28-sep	323,54	114,47	307,58	103,71	
31-oct	336,07	118,90	321,77	108,49	
30-nov	348,74	123,39	332,26	112,03	
12-dic	352,55	124,73	335,00	112,95	

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.

BANCO CENTRAL DE CHILE
DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto Política de Inversiones
AMO /13.12.90

Panorama Económico de Alemania

(Al 13 de Diciembre de 1990)

1. Sector Externo:

-Tipo de cambio: hoy está al nivel de 1,48 DM/US\$. Dado que se continúa viendo tasas de interés decrecientes en los Estados Unidos y riesgos de mayores tasas de interés en Alemania, se espera que el marco permanezca fuerte un buen momento.

2.Sector Doméstico:

-Ventas al detalle: la cifra de Octubre, publicada el 7.12, indica un aumento de 11,3% respecto del mes anterior, superando las expectativas (10%) y la variación de Septiembre (7,5%)

-IPC: 0,2% de caída en Noviembre (datos definitivos) es decir un 3,0% respecto de los últimos 12 meses. Esto representa un fuerte quiebre después del 0,6% de IPC en Octubre.

-Tasas de Interés: La Libid en Marcos se sitúa hoy en el rango desde 9 0/16 (1 mes) a 9 4/16 (12 meses), similar a ayer y ligeramente más elevado que en días anteriores. Con ésto, se acrecienta el diferencial de tasas respecto a los Estados Unidos lo cual no es sólo consecuencia de los recientes movimientos en política monetaria americana sino también a la necesidad de financiar un Déficit Fiscal Pangermánico de 109 billones de marcos en 1990 y 134 billones en 1991.

-Bundesbank: hoy se realiza la reunión periódica del Banco Central Alemán. Aquí se fijarán las metas de expansión de M3 para 1991.

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto Política de Inversiones
AMO/ 13.12.90

ALEMANIA

Población 1989 61,64 Millones de Habitantes

		1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990*	1991*	1990	1990	1990	1990	1990	1990	1990	1990
										I TRIM	II TRIM	III TRIM	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV
Variación PGB Real	(%)	3,3	1,9	2,3	1,7	3,6	4,0	3,7	3,4	4,5	3,4						
Variación IPC	(%)	2,4	2,1	-0,1	0,2	1,3	2,8	3,1		1,0	0,5	0,7	0,0	0,3	0,4	0,7	-0,1
Desempleo prom per	(%)	8,1	8,2	7,9	7,9	7,7	7,1	6,3	5,7	8,1	7,1	6,9	7,1	6,9	6,6	6,5	6,4
Variación M3	(%)	5,0	4,4	6,6	5,9	6,9	5,5			-3,4	0,9	2,0	0,2	0,9	0,9	1,0	
Tasa de Descto fin per	(%)	4,5	4,0	3,5	2,5	3,5	6,0	6,0		6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Tipo de Cambio fin per	(DM/US\$)	3,15	2,46	1,94	1,58	1,78	1,70	1,51		1,69	1,67	1,56	1,60	1,56	1,56	1,52	1,51
Exportaciones fob	(DM bill)	161	174	231	278	308	324	459		95	91	159	54	52	53	62	
Importaciones fob	(DM bill)	139	145	175	208	229	248	373		72	72	135	46	45	45	54	
Balanza comercial	(DM bill)	22	29	56	70	79	77	87		23	18	23	8	7	8	8	
Cuenta corriente	(DM bill)	10	17	40	46	50	55	54		17	11	13	5	3	5	7	

(*) Proyeccion

Fuentes :

FMI. Estadísticas Financieras Internacionales Nov 1990

Informe Mensual del Deutsche Bundesbank Oct 1990.

Forecast 1991 Dresdner Bank Aug 1990

Fixed Income Research, Deutsche Bank, Dec 1990

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

(millones de dólares)

10-dic-90
9:26:46

	S A L D O S				V A R I A C I O N E S			
	dic-89	oct-90	nov-90	07-dic-90	dic-89 oct-90	dic-89 nov-90	dic-89 07-dic-90	nov-90 07-dic-90
1. ORO	592,0	605,1	631,7	624,7	13,1	39,7	32,7	-7,0
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.766,6)	(1.809,0)	(1.809,0)	(14,8)	(57,2)	(57,2)	(0,0)
2. DEG	24,3	4,1	1,0	1,0	-20,2	-23,3	-23,3	0,0
3. POSICION RESERVAS EN FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	5.706,9	6.142,9	6.165,4	2.102,7	2.538,7	2.561,2	22,5
5. OTROS ACTIVOS	-4,7	-106,6	-171,7	-157,1	-101,9	-167,0	-152,4	14,6
-CONV.CRED.RECIPROCOS NETO	-(4,7)	-(106,6)	-(171,7)	-(157,1)	-(101,9)	-(167,0)	-(152,4)	(14,6)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OTROS	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6. USO DE CREDITO DEL FMI	-1.267,7	-1.217,5	-1.201,6	-1.184,3	50,2	66,1	83,4	17,3
7. CREDITOS DE CORTO PLAZO	-5,2	-5,5	-5,1	-5,1	-0,3	0,1	0,1	0,0
I. ACT. INTERNAC. (1+2+...5)	4.215,8	6.209,5	6.603,9	6.634,0	1.993,7	2.388,1	2.418,2	30,1
II. RESERVAS BRUTAS (I. + 6)	2.948,1	4.992,0	5.402,3	5.449,7	2.043,9	2.454,2	2.501,6	47,4
III. RESERVAS NETAS (I.+6+7)	2.942,9	4.986,5	5.397,2	5.444,6	2.043,6	2.454,3	2.501,7	47,4
IV. RIN-PROGR MONETARIO	2.446,7	4.383,3	4.693,2	4.750,7	1.936,6	2.246,5	2.304,0	57,5

1/Reservas brutas o tenencias. Se calculan usando las cotizaciones de las divisas y del oro vigentes a fines de cada período.

2/ Considera las mismas partidas incluídas en III. Las divisas están valoradas de acdo. a las cotizaciones de diciembre de 1989, y el oro a US\$ 42,22 la onza.

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	1989					1990					Flujos del mes al 07-dic-90
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr. (*)	TOTAL(*)	
1.- ORO	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Variacion Total Tenencias	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-14,5	36,0	32,6	-7,0
Contrap./Monet./Desmonet.	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Revalorizacion	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	14,6	-36,0	-28,2	7,0
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	1,8	-2,1	-24,5	0,0
Variacion Total Tenencias	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5	-2,2	-23,5	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7	0,1	-1,1	0,0
3.-POSICION RESERVAS FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variacion Total Tenencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	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	585,5	465,1	1131,2	2360,8	22,4
Variacion Total Tenencias	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	570,3	1224,6	2561,1	22,5
Contrap./Revalorizacion	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-105,2	-93,4	-200,3	-0,1
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-103,4	-152,4	14,7
Variacion Total Tenencias	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-103,4	-152,4	14,7
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	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	48,9	57,7	47,0	205,1	17,1
Variacion Total Tenencias	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-14,6	2,4	83,5	17,4
Contrap./Revalorizacion	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	72,3	44,6	121,6	-0,3
VARIACION RESERVAS BZA.DE PAGC	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	480,7	1072,7	2389,1	54,2
Variacion Total Tenencias	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	499,8	1157,4	2501,4	47,6
Contrap./Monet./Desmonet./Oro	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac./Deg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizaciones	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	48,8	-19,0	-84,7	-108,0	6,6
MEMORANDUM											
Variac. Res. Bza. Pag.Menos Créd.BIS	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	480,1	1069,1	2389,2	54,2
Variac. R.I.N. Programa Monetario	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	449,1	1005,1	2304,1	57,5

(*) Variaciones al: 07-dic-90

D1-08

DESGLOSE DE OTROS CREDITOS DE MEDIANO PLAZO DEL BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.07</u>
<u>OTROS CREDITOS DEL BANCO CENTRAL</u>	<u>1849.1</u>	<u>1810.5</u>	<u>1804.3</u>	<u>1759.5</u>	<u>1754.8</u>	<u>1723.0</u>	<u>1696.5</u>	<u>1648.4</u>	<u>1657.0</u>	<u>1630.1</u>	<u>1646.5</u>	<u>1644.5</u>	<u>1642.9</u>
AID L 031	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Banco Do Brasil	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Argentino	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
Conv. Kredistanstal	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Banco Exterior de España	110.4	101.7	103.3	101.7	104.0	106.2	107.9	101.8	104.5	103.4	106.3	108.1	108.1
Banco Interamericano de Desarrollo	147.3	149.7	151.1	142.9	140.8	141.5	143.5	143.9	148.2	143.6	144.9	148.5	148.5
Cta.Esp.Fdos.Rotat p/créd. Eximbank	-	-	-	-	-	-	9.1	0.8	11.8	8.3	12.2	16.5	14.9
Manufacturers Hanover - US\$1300 mill.	666.5	642.6	640.3	618.7	615.0	586.5	560.2	551.6	548.1	538.5	547.2	551.4	551.4
(Renegociación 83/84) - US\$780 mill.	466.8	457.9	453.0	445.4	445.0	440.5	433.9	416.3	416.7	415.6	418.0	418.7	418.7
Manufacturers Hanover - US\$785 mill.	414.4	415.0	413.2	407.4	406.6	405.3	399.1	391.4	385.3	378.3	375.5	375.7	375.7
Obligac. p/oro y doctos.vendidos c/pacto Retroc.	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	20.1	20.1

D1-20

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.07</u>	<u>VARIACIONES</u>			
					<u>Dic.89 Oct.90</u>	<u>Dic.89 Nov.90</u>	<u>Dic.89 Dic.07</u>	<u>Nov.90 Dic.07</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>55.2</u>	<u>41.6</u>	<u>41.4</u>	<u>4.5</u>	<u>-9.1</u>	<u>-9.3</u>	<u>-0.2</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	24.0	24.6	24.6	4.0	4.6	4.6	-
-Oro	30.7	31.2	17.0	16.8	0.5	-13.7	-13.9	-0.2
-Bonos de Gbnos. en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2290.9</u>	<u>2278.2</u>	<u>2273.4</u>	<u>-309.6</u>	<u>-322.3</u>	<u>-327.1</u>	<u>-4.8</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>5.5</u>	<u>5.1</u>	<u>5.1</u>	<u>0.3</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.1</u>	<u>-</u>
1. <u>De Reservas</u>								
-Créditos	5.2	5.5	5.1	5.1	0.3	-0.1	-0.1	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
2. <u>Otros</u>								
-Créd.Rec. c/Gtía. bonos de gbnos.	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2285.4</u>	<u>2273.1</u>	<u>2268.3</u>	<u>-309.9</u>	<u>-322.2</u>	<u>-327.0</u>	<u>-4.8</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	141.4	139.8	136.6	-18.4	-20.0	-23.2	-3.2
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	192.4	191.7	191.7	-16.5	-17.2	-17.2	-
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	0.2	0.2	-0.6	-0.4	-0.4	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	305.1	296.9	296.9	-71.8	-80.0	-80.0	-
-Otros Créditos	1849.1	1646.5	1644.5	1642.9	-202.6	-204.6	-206.2	-1.6

14-12-90

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

	DIC.89	OCT.90	* NOV.90	* DIC. 07	VARIACIONES			
					DIC.89	DIC.89	DIC.89	NOV.90
					OCT.90	NOV.90	DIC. 07	DIC. 07
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.440,5	-1.327,2	-1.318,6	-171,1	-57,8	-49,2	8,6
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.352,7	-1.232,7	-1.221,4	-196,0	-76,0	-64,7	11,3
A. Activos	324,6	396,7	443,9	446,7	72,1	119,3	122,1	2,8
-Oro	50,7	51,0	50,8	50,2	0,3	0,1	-0,5	-0,6
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	345,7	393,1	396,4	71,8	119,2	122,5	3,3
B. Pasivos	1.481,3	1.749,4	1.676,6	1.668,1	268,1	195,3	186,8	-8,5
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.733,9	1.669,4	1.657,8	276,3	211,8	200,2	-11,6
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	15,5	7,2	10,3	-8,2	-16,5	-13,4	3,1
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-87,8	-94,5	-97,2	24,9	18,2	15,5	-2,7
A. Activos 1/	7,4	22,2	11,0	9,1	14,8	3,6	1,7	-1,9
-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	22,1	10,9	9,0	14,8	3,6	1,7	-1,9
B. Pasivos 1/	120,1	110,0	105,5	106,3	-10,1	-14,6	-13,8	0,8
-Créd. del Exterior	120,1	110,0	105,5	106,3	-10,1	-14,6	-13,8	0,8
-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.

14-12-90

Hoja 6

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

	DIC.89	OCT.90	NOV.90	* DIC. 07	VARIACIONES			
					DIC.89 OCT.90	DIC.89 NOV.90	DIC.89 DIC. 07	NOV.90 DIC. 07
OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/	46,3	28,0	28,1	28,9	-18,3	-18,2	-17,4	0,8
<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>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>-2,9</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	8,1	8,1	8,1	-2,9	-2,9	-2,9	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>14,7</u>	<u>15,5</u>	<u>-15,4</u>	<u>-15,3</u>	<u>-14,5</u>	<u>0,8</u>
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	5,2	0,0	0,0	0,8	0,8
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,3	10,3	-15,4	-15,3	-15,3	0,0
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.283,0	1.286,9	1.285,6	-446,5	-442,6	-443,9	-1,3
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	220,3	218,3	218,3	-265,9	-267,9	-267,9	0,0
-Bco. Chile	553,2	381,4	384,8	384,8	-171,8	-168,4	-168,4	0,0
-Bco. del Estado 1/	690,1	681,3	683,8	682,4	-8,8	-6,3	-7,7	-1,4

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

OPERACIONES DE CAMBIOS DEL SIST. BANCARIO Y CASAS DE CAMBIO- 1990
(MILLONES DE DOLARES)

	ENE.90	FEB.90	MAR.90	ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUL.90	AGO.90	SEP.90	OCT.90	NOV.90	DIC.07
INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS												
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	377,4	772,7	516,9	158,8
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	566,1	510,3	404,9	670,1	523,1	110,1
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	326,3	302,8	238,9	354,5	248,6	43,4
- Exportaciones Anticipo Comprador	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3	113,1	115,1	102,1	155,8	141,1	32,7
- Exportaciones Crédito Interno	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	126,7	92,4	63,9	159,9	133,5	34,0
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	103,2	103,4	86,1	144,8	104,8	20,1
4. Cpras. a Bcos., Casas de Cbios. y Arbitrajes	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	1.267,7	1.384,6	918,7	1.332,7	1339,6	357,9
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL INGRESOS	2.552,4	2.127,9	2.402,5	2.177,5	2.248,3	1.888,2	2.517,3	2.423,6	1.787,1	2.920,3	2484,3	646,9
EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS												
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-258,2	-295,8	-367,2	-84,6
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-507,9	-519,1	-420,1	-510,2	-571,1	-140,1
- Coberturas S.R.F. Importaciones	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-483,4	-493,3	-407,4	-496,1	-547,5	-134,0
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-24,5	-25,8	-12,8	-14,1	-23,6	-6,0
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-103,3	-103,3	-86,0	-144,5	-104,7	-20,0
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambios y Arbitrajes	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-1.268,5	-1.385,4	-919,0	-1.333,3	-1340,5	-357,8
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-156,5	-132,4	-76,1	-625,6	-113,0	-11,5
TOTAL EGRESOS	-2.577,5	-2.123,4	-2.412,4	-2.157,2	-2.249,0	-1.868,6	-2.535,2	-2.412,7	-1.759,4	-2.909,4	-2496,4	-613,9
TOTAL NETO	-25,1	4,6	-9,9	20,3	-0,7	19,5	-17,9	10,9	27,7	10,9	-12,1	32,9
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	139,5	144,1	104,0	636,8	101,8	44,3
- Operaciones con Banco Central	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-156,5	-132,4	-76,1	-625,6	-113,0	-11,5
- Traspasos, Op. Interbanc. y Arbitrajes	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	-0,8	-0,8	-0,2	-0,3	-0,9	0,2

fuelle: Sistema Estadístico

A N E X O

	ENE.90	FEB.90	MAR.90	ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUL.90	AGO.90	SEP.90	OCT.90	NOV.90	DIC.07
INGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	377,4	772,7	516,9	158,8
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8	224,8	136,4	136,8	237,5	214,7	80,1
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	25,1	37,1	17,6	40,5	27,4	1,4
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0	23,3	41,8	8,1	80,0	39,3	15,0
- Créditos Externos para Exportadores	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	47,1	32,8	44,0	56,2	33,2	8,8
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Utilidades recibidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Recompas Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	83,2	61,7	76,5	72,4	50,4	3,7
- Ventas de Codelco al Sector Bancario	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	26,1	46,5	7,3	79,3	128,7	17,8
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	2,8	2,3	2,2	2,6	2,8	0,5
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,5	0,3	0,5
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	7,1	5,5	6,7	8,3	6,1	1,5
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	9,7	5,2	5,7	4,1	3,3	2,6
- Ingresos por Operac. de Merc. a Futuro	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	4,6	6,9	9,9	15,2	5,3	2,9
- Comisiones por Actividades de Com. Exteri	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	4,0	4,3	3,6	6,1	5,3	0,8
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	122,0	44,5	58,6	169,8	0,2	23,3
(Transacciones Varias - No Codeldo)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	33,4	32,5	47,2	151,4	-16,1	21,5
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	88,6	12,1	11,4	18,5	16,3	1,8
EGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-258,2	-295,8	-367,2	-84,6
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-112,6	-81,2	-61,2	-98,7	-120,1	-25,9
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-34,8	-12,9	-49,2	-35,7	-80,0	-0,3
- Créditos Externos para Exportadores	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-9,7	-6,9	-4,1	-10,8	-11,7	0,0
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-44,0	-23,7	-44,3	-26,2	-26,5	-9,5
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-8,7	-15,6	-16,9	-12,1	-16,2	0,0
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-212,3	-57,3	-28,6	-43,8	-68,4	-35,7
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-10,0	-10,1	-9,1	-8,3	-7,6	-2,1
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-11,9	-13,9	-8,7	-3,1	-2,5	-0,5
- Remuneraciones en M/E para extranjeros	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Gastos de corresponsal por oper. de com. €	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,8	-1,3	-1,8	-1,7	-0,4
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-12,6	-10,0	-11,7	-13,0	-12,5	-2,7
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-3,1	-0,8	-1,1	-6,4	-1,3	-1,1
- Remesas por Operac. de Merc. a Futuro	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-1,7	-3,2	-6,1	-5,5	-4,9	-3,4
- Adquisición de merc. p/almacenes part. de	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,8	-2,6	-0,3	-3,4	-1,0	-0,2
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-5,6	-8,8	-5,9	-2,5	-5,4	-0,6
- Regalías y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-2,2	-1,5	-2,5	-2,3	-2,0	0,0
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-26,9	-22,1	-7,2	-21,5	-5,3	-2,0

fuerite: Sistema Estadístico

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

9.

D1-22

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.07</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	3400	1671	1574	1165
Crédito e Inversiones	-2660	11.270	1045	678	1130
Internacional	170	1367	1563	1480	599
Sudamericano	2346	2653	2418	284	3027
De A.Edwards	-5158	5158	4935	5588	21.944
Chile	17.537	5620	4776	7399	9995
Continental	210	1695	65	372	1018
Osorno y La Unión	3912	532	4729	6901	6423
O'Higgins	-177	885	491	526	708
De Santiago	-3114	16.475	18.042	3504	7253
Santander	-2315	9275	9247	7563	8128
Del Pacífico	-604	599	1510	634	980
BICE	892	272	535	991	1312
NMB Bank Chile	675	1315	1615	1570	265
Security Pacific	358	1730	351	784	3950
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>62.246</u>	<u>52.993</u>	<u>39.848</u>	<u>67.897</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>909</u>	<u>796</u>	<u>413</u>	<u>2509</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	420	313	558	577
Chicago Continental Bank	72	30	37	28	222
Do Brasil	376	3012	2249	3171	2986
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	398	429	400	545
Citibank	3029	2520	9664	14.765	10.859
Real S.A.	430	1397	1026	450	106
Do Estado Sao Paulo	275	55	171	60	15
Of America	406	32	636	31	101
Exterior S.A.	328	543	550	520	8665
Republic National Bank	1624	2922	4409	2794	2689
First Nat.Bank of Boston	871	1115	4612	263	159
Sudameris	1122	1740	2495	1542	3445
Chase Manhattan	353	579	449	358	2259
American Express	5	224	100	151	218
Centrobanco	332	2222	2075	1917	2055
Hong-Kong & Sh.	924	469	8803	11.945	9970
Manufacturers Hanover	348	645	23	2999	24
ABN Tanner Bank	-	60	247	43	160
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>18.383</u>	<u>38.288</u>	<u>41.995</u>	<u>45.055</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	148	2068	452	100
Del Desarrollo	86	457	300	442	591
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>1946</u>	<u>2368</u>	<u>894</u>	<u>691</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1157</u>	<u>1098</u>	<u>836</u>	<u>1103</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>84.641</u>	<u>95.543</u>	<u>83.986</u>	<u>117.255</u>