

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE  
PRESIDENCIA  
REGISTRO Y ARCHIVO  
NR. 93/22530  
A: 05 NOV 93  
P.A.A.  R.C.A.   
C.B.E.  M.L.P.   
M.T.O.  EDEC   
M.Z.C.

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 250

28 de Octubre al 3 de Noviembre de 1993

## RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

**I. PANORAMA GENERAL:** En el año 1994 se estima que la economía mundial podría crecer a una tasa levemente inferior al 3,0%, dando lugar a una lenta recuperación de la economía internacional, después de haber superado el peor momento de la crisis recesiva.

En Estados Unidos se observa una positiva evolución de sus principales indicadores económicos, destacando el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre 93 de 2,8% anual, el cual junto con constituir el mejor desempeño logrado en 1993 permite mostrar una sostenida recuperación, que de mantenerse permitiría alcanzar en el cuarto trimestre 93 una tasa de crecimiento anual del 4,0%, lo que llevaría a un crecimiento de la economía por sobre el 2,5% anual en 1993 y, que excedería del 3,0% en 1994.

En Alemania no se aprecian signos de recuperación en 1993, año en que la producción se contraería en aproximadamente 2,0%. No obstante, la mayoría de los analistas de la economía alemana pronostican una leve recuperación que en el Oeste pudiera alcanzar un crecimiento de 1,0% en 1994.

En Japón no se observan señales de recuperación en el corto plazo. Los indicadores económicos muestran una economía que permanece débil, con una comprometida situación laboral y decreciente producción industrial. Se estima que una eventual recuperación no se produciría con antelación al inicio del año fiscal 1993 - 1994, que comienza en abril 94.

Por otra parte, la Comunidad Europea inició una nueva etapa de su proceso encaminado a la unidad, con la entrada en vigencia del Tratado de Maastricht, estableciendo las bases para una nueva unión monetaria y política, eligiendo a Alemania como sede del Instituto Monetario Europeo, precursor del Banco Central del área, el cual en 1999 emitirá una moneda común del grupo de naciones.

**II. ESTADOS UNIDOS:** El Producto Interno Bruto (PIB) experimentó un aumento de 2,8% anual en el tercer trimestre 93. El mencionado incremento, si bien moderado, constituye el mejor desempeño alcanzado en el presente año, gracias al sostenido aumento en el consumo y en la producción industrial. La inflación se ha situado en su más bajo nivel en siete años, alcanzando en el tercer trimestre 93 una tasa anual de 1,8%, que se compara favorablemente con una tasa anual de 2,9% en el segundo trimestre 93.

El crecimiento del PIB en el tercer trimestre 93, fue impulsado particularmente por el mejoramiento de la demanda interna. El gasto en consumo aumentó 4,2% en el tercer trimestre en comparación a un incremento de 3,4% en el trimestre anterior, constituyendo una clara reacción a las bajas tasas de interés, la cual asimismo, se vio reflejada en una disminución de la tasa de ahorro personal que experimentó una baja, de 4,4% a 3,7%.

Los sectores más sensibles a las tasas de interés parecieron dirigir el crecimiento, entre los que destacan el fuerte crecimiento de los bienes de consumo durables y la construcción de viviendas.

El Departamento de Comercio y otras autoridades estadounidenses, junto con manifestar su complacencia por el mencionado crecimiento del PIB, al que consideran una muestra de una sostenida recuperación (0,8% anual en el primer trimestre, 1,9% anual en el segundo, 2,8% anual en el tercer trimestre 93), pronostican para el cuarto trimestre 93 un crecimiento superior al observado en el tercer trimestre 93 y, para 1994 un crecimiento que puede exceder la tasa de 3,0% anual.

Analistas privados de la economía estadounidense estiman para el cuarto trimestre 93 una tasa de crecimiento anual cercana al 4,0%, lo que de concretarse llevaría a una expansión de la economía superior al 2,5% anual en 1993.

Por otra parte, se anticipó que el déficit presupuestario federal, para el año fiscal 1993, que terminó el 30 de septiembre pasado, alcanzaría US\$ 255 billones, esto es más de US\$ 50 billones inferior a lo que se había pronosticado a comienzos de 1993, nivel que también se compara favorablemente con el déficit de US\$ 290,2 billones ocurrido en el año fiscal 1992. En septiembre 93 el presupuesto federal alcanzó un excedente de US\$ 8,3 billones.

Los históricamente bajos niveles de tasas de interés y el menor déficit presupuestario federal, en relación al esperado, constituyen una importante

ayuda en la recuperación de la economía y en un probable crecimiento sostenido, que se pronostica supere el 3,0% anual en 1994. No obstante, el 6,7% de desempleo permanece como una preocupación de los consumidores y de las autoridades.

El índice compuesto de los principales indicadores económicos, considerado un buen predictor del comportamiento probable de la economía en los próximos seis a nueve meses, mostró un alza de 0,5% respecto de aumentos de 0,9% en agosto 93, de 0,1% en julio 93 y 0,1% en junio 93. Para septiembre 93 el mercado esperaba un alza de 0,5%. El incremento observado en septiembre 93 constituye el segundo aumento mensual consecutivo de significación y, el cuarto mes seguido en que presenta una variación positiva este indicador, permitiendo establecer, desde otro ángulo, un probable sostenido crecimiento en los meses próximos.

La atención del mercado está centrada en la próxima publicación de las cifras de empleo y desempleo de octubre 93. El pronóstico del mercado para el empleo, medido a través de las planillas de pagos no agrícolas, es de un aumento de 150.000 y la tasa de desempleo se estima que baje a 6,6% desde su nivel actual de 6,7%.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Producto Interno Bruto, aumentó 2,8% anual en el tercer trimestre 93, que se compara con 1,9% anual en el segundo trimestre 93; ii) Presupuesto Federal, se anticipa que alcanzará un déficit en el año fiscal 1993 de US\$ 254,9 billones que se compara con un déficit de US\$ 290,2 billones en el año fiscal 1992; iii) Ingreso Personal, de septiembre 93 aumentó 0,2%, versus un incremento de 1,3% en agosto 93 y una caída de 0,3% en julio 93; iv) Gasto en Consumo, en septiembre 93 se incrementó 0,3% en relación a un aumento de 0,4% en agosto 93; v) Gasto en Construcción, en septiembre 93 aumentó 0,8% que se compara con un alza de 0,5% en agosto 93; vi) Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos, de septiembre 93 mostró un alza de 0,5% después de un aumento revisado de 0,9% en agosto 93 y vii) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 30 de octubre alcanzaron a 338 mil solicitudes que se compara con 348 mil la semana inmediatamente anterior.

El dólar se apreció 0,71% en relación a la libra; 1,73% respecto del DM y 1,56% en relación al Fr.Fr. Se depreció 0,54% respecto del yen.

**III. ALEMANIA:** Existe amplio acuerdo en relación a que no se observan signos de recuperación en la economía alemana en el presente año, en que el PIB disminuiría aproximadamente 2,0%.

No obstante, para 1994 cinco de los seis institutos de investigación económica de mayor prestigio, en su reciente informe de mediados de año, estiman para el próximo año un crecimiento del PIB de 1,0% anual en el Oeste (el sexto pronostica una caída del PIB de 0,5%).

El pronóstico de estos cinco institutos de investigación consideran, además del crecimiento indicado del PIB, una tasa de desempleo de 10,7% y una inflación esperada de 3,0%.

En atención a que esta proyección es más optimista que la esperada, lo que hace posible que origine una pequeña revisión al alza en el pronóstico del mercado, que estima para el próximo año un crecimiento del PIB de 0,8%, una tasa de desempleo de 10,6% y una inflación estimada de 3,2%.

Como requisitos básicos de su estimación, los cinco institutos de investigación esperan un restablecimiento de la actividad económica global, una depreciación moderada del DM contra el dólar norteamericano, mayor expansión monetaria, consolidación de la política fiscal y crecimiento real de los salarios de 2,0%.

Aunque parece realista esperar un alza en el crecimiento económico global en 1994, se estima que no sería lo suficientemente fuerte como para producir un impacto de importancia en la economía de Alemania. La baja competitividad alemana, influenciada por los elevados costos de producción, la fortaleza del DM y, por otra parte, una moderada depreciación del DM respecto del dólar, hacen improbable que mejore significativamente la competitividad en este país.

La recesión, que hasta la fecha se había manifestado principalmente en una contracción en la actividad industrial, se ha extendido desde el sector industrial al sector de los consumidores, a través de aumentos en el desempleo, bajo crecimiento en los salarios y, reducción en el ingreso disponible, principalmente en la primera mitad de 1994, como resultado de la contracción fiscal. Estas circunstancias, conjuntamente con una probable reducción de la demanda externa y una cautelosa política monetaria, pudieran dar origen a una nueva caída en el PIB, pudiendo significar una nueva contracción del crecimiento

en 1994, según pronostican algunos analistas independientes e institutos de investigación.

La cuenta corriente en agosto 93 alcanzó un déficit de DM 7,4 billones que se compara con un déficit de DM 8,5 billones en julio 93. La cuenta corriente en el período enero - agosto 93 alcanzó un déficit de DM 31,9 billones, que se relaciona con el déficit de DM 28,0 billones en igual período el año anterior. En los primeros ocho meses del presente año, las importaciones cayeron 15,8% anual en línea con una baja de la demanda interna, al mismo tiempo las exportaciones disminuyeron en 13,3% anual, comportamiento este último que se contrapone al pronóstico de un próximo crecimiento del Producto, debido en gran medida a un aumento de las exportaciones.

En lo referente a indicadores económicos a publicarse en los próximos días, cabe mencionar la tasa de desempleo de octubre 93, que se espera que alcance en el Oeste a 7,8% de la fuerza de trabajo (septiembre 93; 7,7%) y en el Este a 15,4% de la fuerza de trabajo (septiembre 93; 15,2%). La producción industrial de septiembre 93 se estima caiga 1,5%, esto es una baja de 7,2% en doce meses que se compara con un aumento de 2,0% en agosto 93, alcanzando una baja en doce meses de 5,6% (agosto 93 - agosto 92).

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Índice de Precios al Productor, del Oeste, de octubre 93 no cambió (0,0%) respecto de septiembre 93, experimentando en doce meses un aumento de 0,5%; ii) Producción Industrial del Oeste, de septiembre 93, disminuyó 2,0% que se compara con un aumento de 2,2% en agosto 93; iii) Ordenes de Producción Industrial en el Oeste, de septiembre 93 aumentó 1,2% versus una disminución, revisada, de 2,1% en agosto 93 y iv) Cuenta corriente, en agosto 93, alcanzó un déficit de DM 7,4 billones y, un excedente comercial de DM 3,0 billones.

El DM se depreció 0,18% respecto del Fr.Fr.; 1,0% en relación a la libra y 2,31% respecto del yen.

**IV. JAPON:** Una posible recuperación de la economía japonesa no se espera que ocurra sino después de abril de 1994. La incertidumbre económica es alta, derivada de indicadores económicos que señalan que la economía aún está débil con una deteriorada y preocupante situación laboral, decreciente producción industrial y, un índice compuesto de los principales indicadores económicos que en octubre 93 alcanzó 50, esto es, precisamente en el límite entre crecimiento y contracción.

La tasa de desempleo en septiembre 93 se elevó a 2,6%, el mayor nivel en más de cinco años. La relación de cargos ofrecidos a cargos solicitados bajó a 0,69% en septiembre 93 desde 0,70% en agosto 93, significando que existían 69 cargos ofrecidos por cada 100 solicitudes. La caída de este coeficiente por debajo de 0,70%, constituye la primera oportunidad desde julio de 1987.

Sin embargo, la difícil situación laboral que enfrenta este país es posible que se acentúe aún más, mientras las empresas se esfuerzan por hacer frente a la peor situación económica de postguerra. El deterioro en el mercado laboral se manifiesta en una disminución de la relación entre cargos ofrecidos y cargos solicitados, aumento en las tasas de desempleo y caída de 1,4% en los salarios reales en doce meses (julio - septiembre 93 versus julio - septiembre 92).

La percepción del deterioro en las condiciones del mercado del trabajo, está afectando negativamente la confianza del consumidor, observándose una mayor renuencia de las personas a adquirir bienes durables.

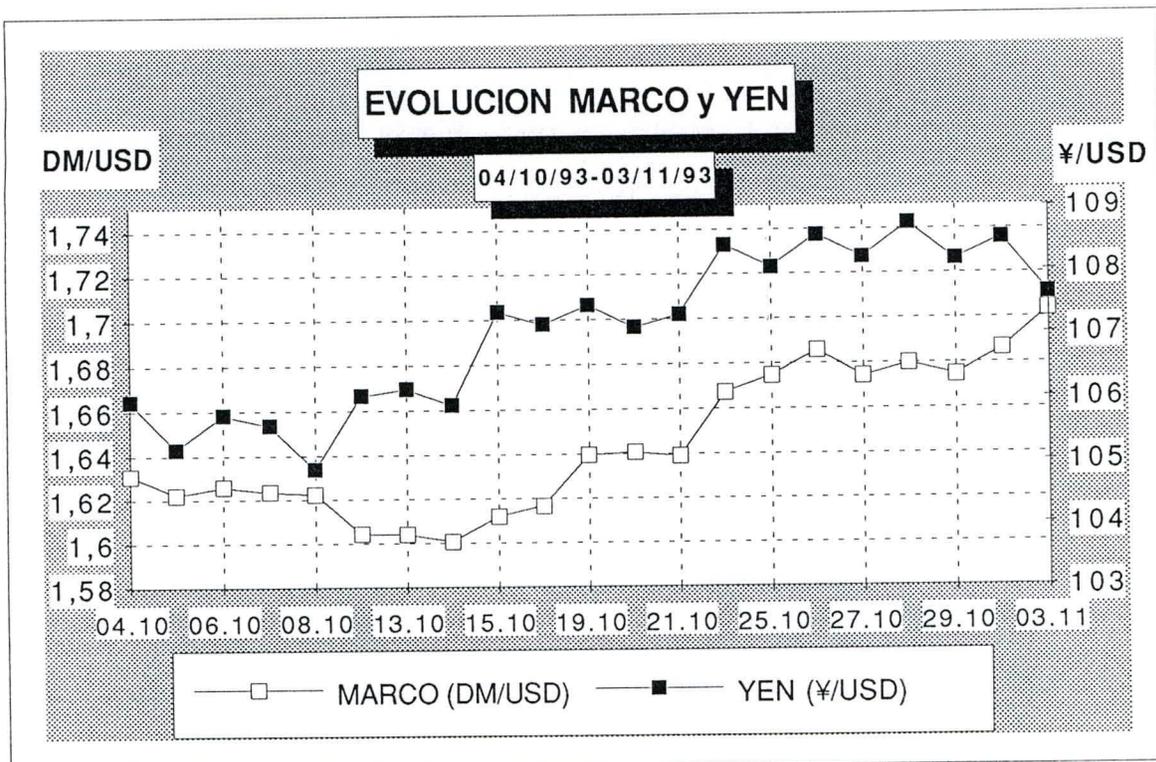
Otro signo de debilidad de la economía lo constituye la producción industrial para la que se estima una caída de aproximadamente 10,0% anual en el cuarto trimestre 93, pronosticándose una recuperación de la producción industrial para la segunda mitad de 1994.

En lo referente a la cuenta corriente, el mercado pronostica para septiembre 93 un excedente de eq. US\$ 11,3 billones, que se compara con un ritmo promedio mensual de eq. US\$ 10 billones en los tres meses anteriores. Sin embargo, el excedente pareciera estar alcanzando un máximo en septiembre 93, debiendo disminuir en los meses posteriores, reflejando una disminución de exportaciones en los meses próximos.

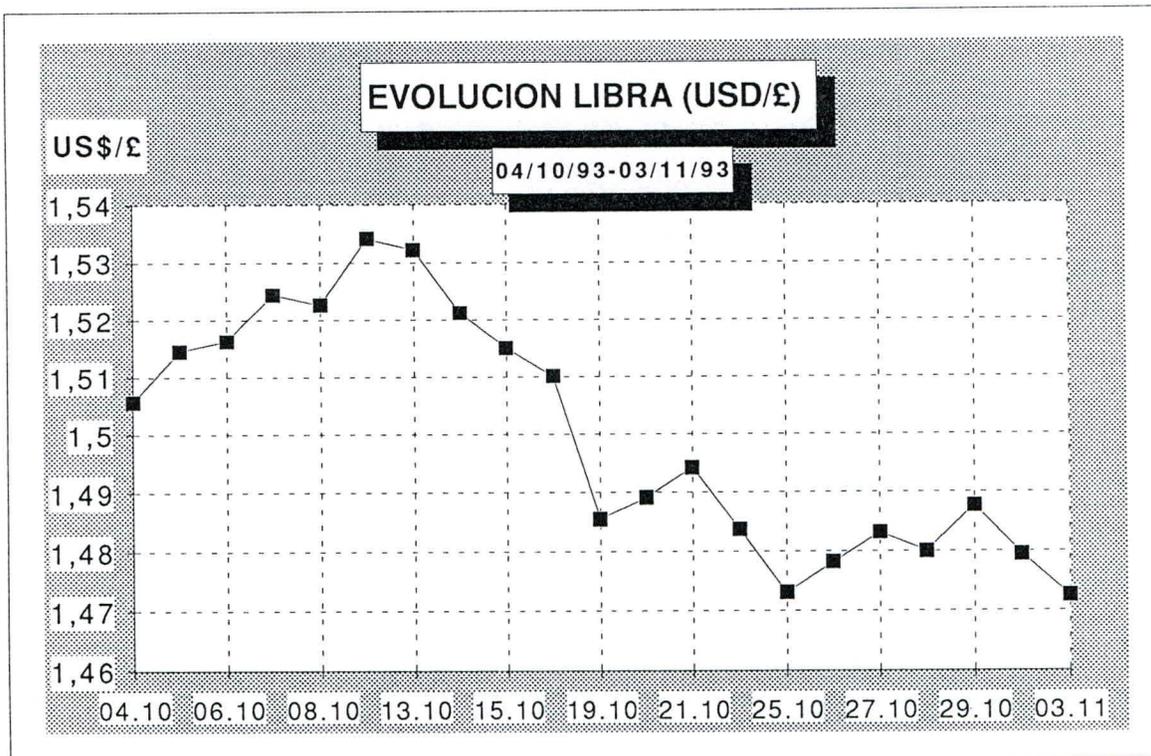
Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Desempleo, en septiembre 93 alcanzó 2,6%, su nivel más alto en cinco años; ii) Índice de Precios al Consumidor en el área de Tokio, en octubre 93 disminuyó 0,2% respecto del mes anterior, experimentando en doce meses (octubre 93 - octubre 92) un alza de 1,2%; en septiembre 93 no varió (0,0%) respecto del mes anterior, experimentando en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92) un aumento de 1,3%; iii) Índice de Precios al Consumidor del Japón, de septiembre 93, aumentó 0,1%, alcanzando en doce meses (septiembre 93 - septiembre 92) un alza de 1,5%; en agosto 93 los precios al consumidor aumentaron 0,3%, alcanzando un incremento en doce meses (agosto 93 - agosto 92) de 1,9%; iv) Inicio de Viviendas, en septiembre 93 aumentó 10,6% anual que se compara con un alza de 10,9% anual en agosto 93 y v) Reservas

Internacionales, de octubre 93 disminuyeron eq. US\$ 543 millones, alcanzando un saldo de eq. US\$ 95,222 billones al finalizar octubre 93; en septiembre 93 aumentaron eq. US\$ 415 millones.

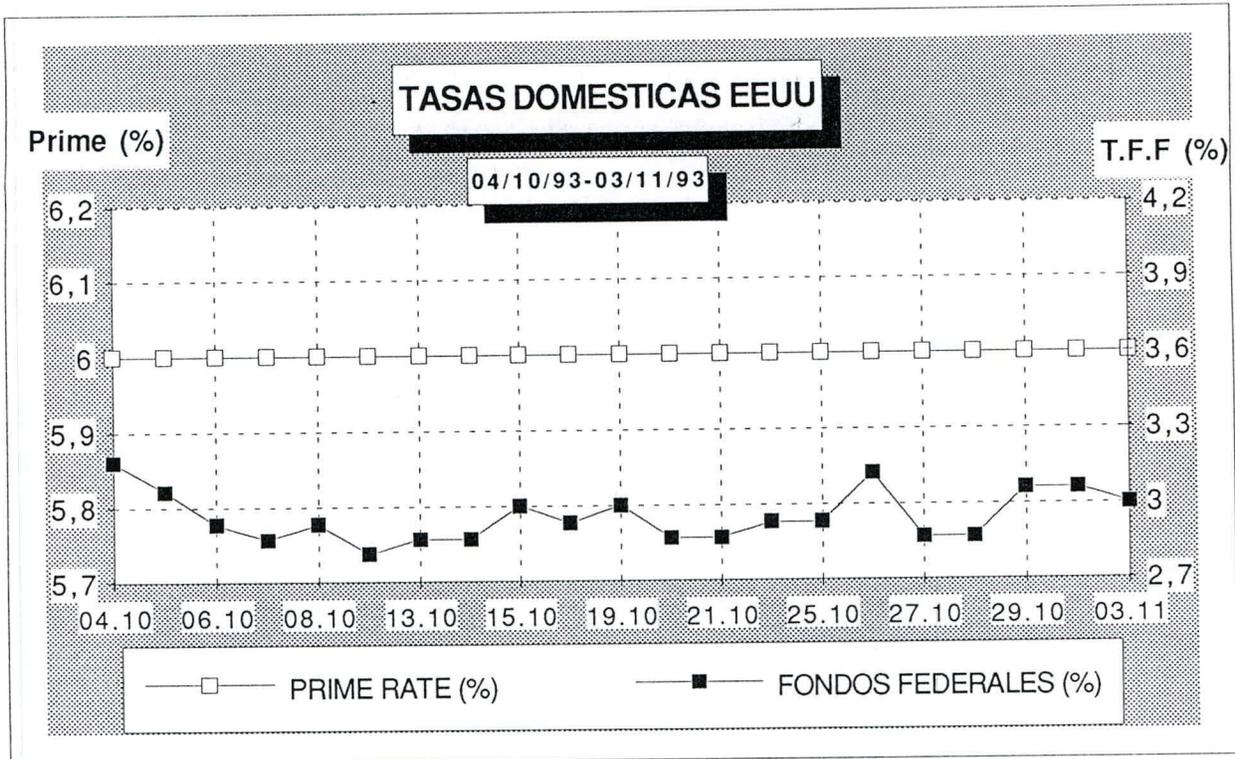
El yen se apreció 1,26% en relación a la libra.



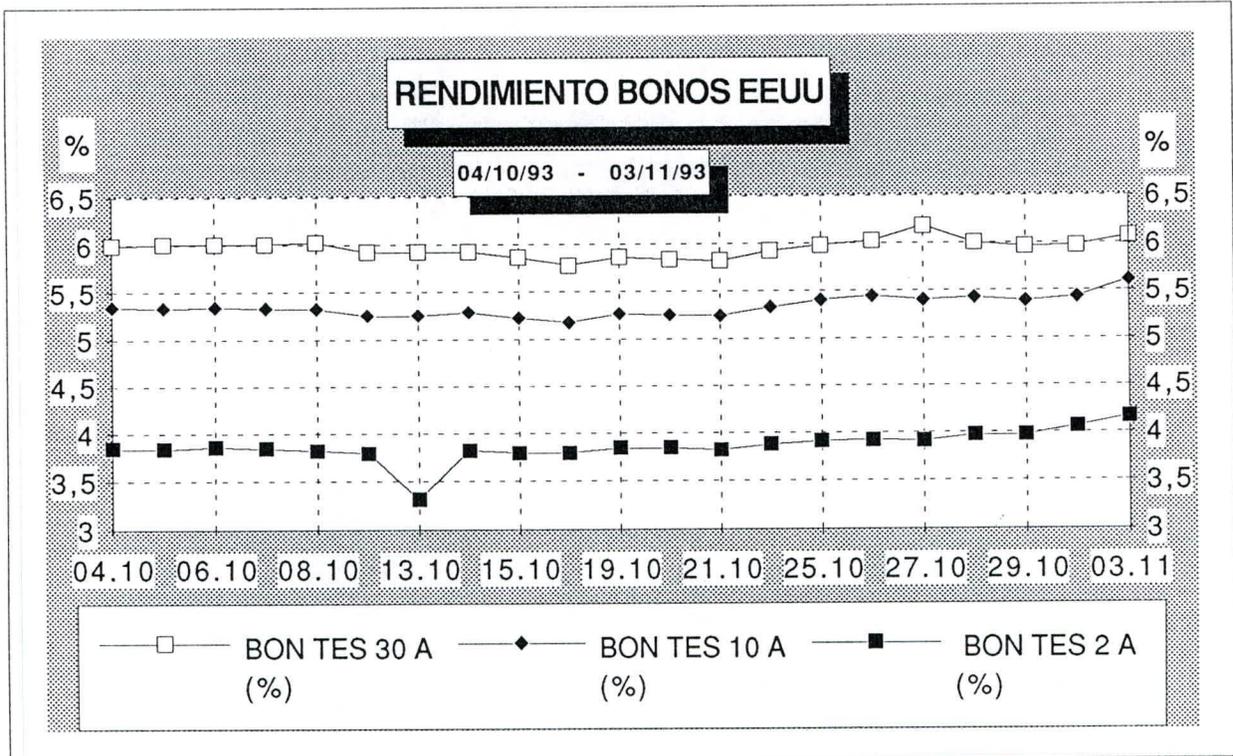
AVS /1



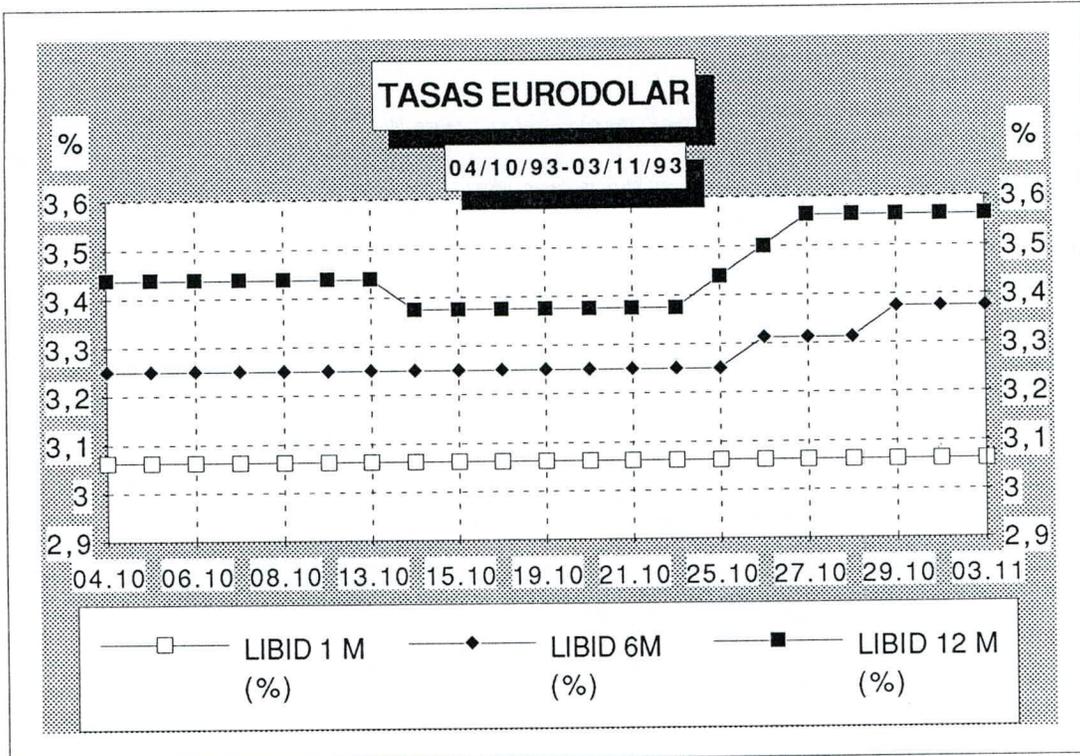
AVS /2



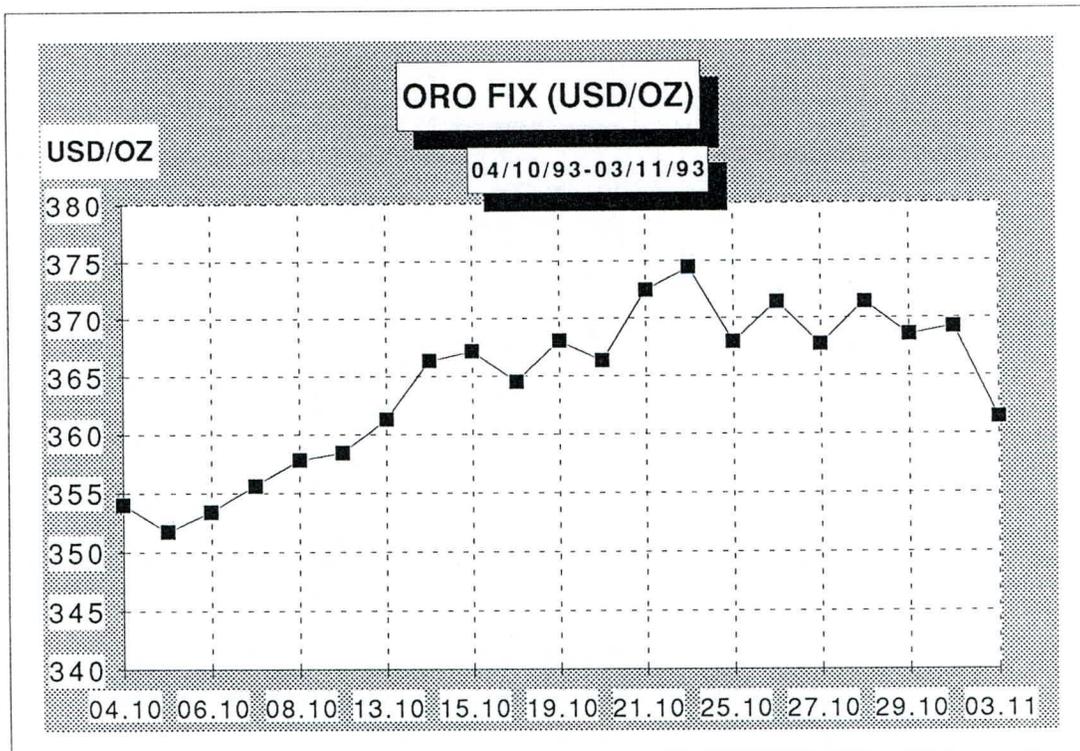
AVS /3



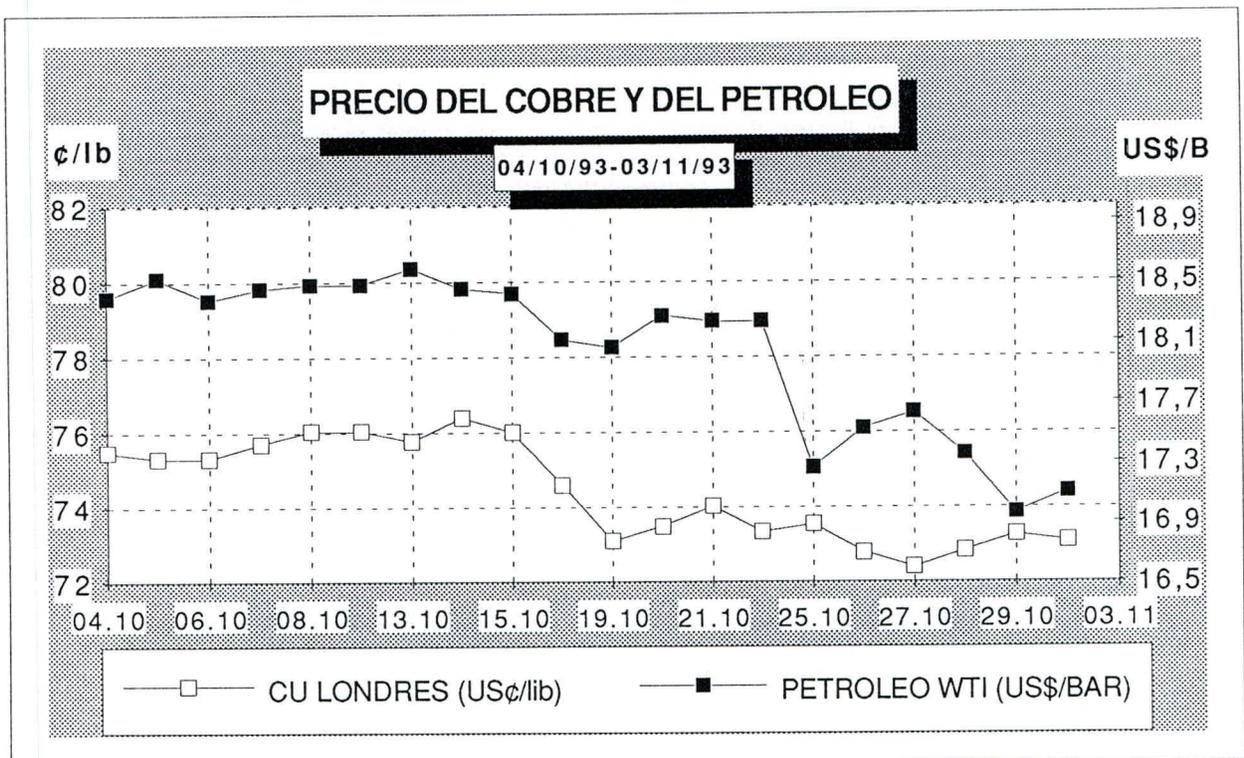
AVS /4



AVS /5



AVS /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (14 octubre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,7	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	1,6	-2,0	0,0	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,0	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	-0,3	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,1	0,4	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	1,8	3,2	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,3	-1,2	0,6	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,2	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (15 octubre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,6	1,9	0,2
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	3,0	2,8
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	3,2	
JAPON		P.N.B.R. (%)	5,6	3,4	2,0	1,0	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,4	2,2	2,1	2,3	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,8	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,6	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (18 octubre 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	3,0
			I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,1	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,6	-2,2	0,9	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,2	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,5	1,1	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,3	1,5	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,5	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,3	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,4	-1,1	0,6	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,3	

\* / 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.

\*\*\*/ A partir de enero, Merrill Lynch expresa el crecimiento de Japón y Alemania en 1992 y 1993, en función de la variación del PDBR.

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**

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

BROWN BROTHERS  
 HARRIMAN & CO.  
 (29 Oct. 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,48	1,48	1,4	1,38
Alemania D.M./US\$	1,68	1,7	1,8	1,85
Japón ¥/US\$	108	110	116	120
Francia Fr.F./US\$	5,9	6,05	6,5	6,5

(3/11/1993)

Proyección Euro - tasas 90 días \*

	Spot	dic-93	mar-94	jun-94
Dolar	3,50	3,56	3,60	3,86
Libra	5,75	5,49	5,34	5,32
M. Alemán	6,44	6,16	5,51	5,09
Yen	2,38	2,26	2,18	2,18
F. Frances	6,81	6,41	5,61	5,12

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\$	1,70	1,71	1,72	1,73
Yen ¥/US\$	107,50	107,60	107,24	106,31
F. Frances Fr.F./US\$	5,91	5,96	6,01	6,04
F. Suizo FS/US\$	1,50	1,50	1,51	1,51

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

MERRILL LYNCH  
 Currency And Bond  
 Market Trends  
 (14 Oct. 1993)

TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	TASA	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
			ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
			91,71	95,20	98,29	98,53
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,22	3,25	3,25	3,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,25	5,20	5,35	5,40
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,6035	1,70	1,80	1,85
RENDIMIENTO	3 MESES	%	6,72	6,00	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,88	5,85	5,75	5,65
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	106,30	105,00	100,00	95,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	2,46	2,40	2,10	2,60
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,00	3,80	3,60	4,20
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,5310	1,47	1,42	1,41
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,75	5,00	5,00	5,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,84	6,60	6,60	6,75
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,6352	6,03	6,48	6,38
RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,25	6,00	4,50	3,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,94	5,85	5,75	5,65
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,4076	1,46	1,53	1,57
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,52	4,25	4,00	3,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,19	4,05	3,90	3,80

DEUTSCHE BANK  
 DB RESEARCH  
 (18 Oct. 1993)

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
				13/10/93	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,25	3,20	3,20	3,50
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,33	5,50	5,50	5,70
MARCO ( DM/US\$ )	LIBOR 3 MESES	1,516	1,5808	1,60	1,70	1,75	1,80
	REND. 10 AÑOS	8,63	8,8841	6,62	5,80	5,70	4,50
YEN ( ¥/US\$ )	LIBOR 3 MESES	8,04	7,19	5,94	5,85	5,50	6,00
	REND. 10 AÑOS	125,0	124,0	106	110	110	115
LIBRA ( US\$/£ )	LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	2,41	2,30	2,90	3,25
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	3,66	3,55	4,10	4,50
F. FRANC. ( FF/US\$ )	LIBOR 3 MESES	1,869	1,5493	1,52	1,50	1,47	1,44
	REND. 10 AÑOS	11,00	7,11	5,88	5,50	5,20	5,20
F. SUIZO ( FS/US\$ )	LIBOR 3 MESES	9,60	8,23	6,96	6,85	6,40	6,80
	REND. 10 AÑOS	5,176	5,389	5,62	6,03	6,12	6,16
LIBRA ( US\$/£ )	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	6,95	6,00	5,20	4,50
	REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	5,97	5,75	5,40	5,80
F. SUIZO ( FS/US\$ )	LIBOR 3 MESES	1,356	1,421	1,40	1,50	1,56	1,58
	REND. 10 AÑOS	8,19	6,122	4,50	4,00	3,60	3,10
LIBRA ( US\$/£ )	LIBOR 3 MESES	6,35	5,59	4,35	4,25	3,70	4,20
	REND. 10 AÑOS						

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.			1992 TRIMESTRES			
	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.
P.D.B.R. (% Tasa Anual)	2,8	1,9	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9
Deflactor P.D.B. (%)	1,6	2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-26,9	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3

	1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990
	4to.	3er.	2do.	1er.			
	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,1	-1,2	
	1,7	2,1	3,1	3,0	2,6	4,1	
	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-99,2	-76,8	-10
	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-40,0	-3,7	-5

	1 9 9 3													1992	1991	1990
	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT			
I.P.C.( Var. Mes, %)		0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	3,0	4,2	6,2
I.P.P.( Var. Mes, %)		0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	1,5	-0,1	5,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)		0,2	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)		0,1	0,5	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-9,71	-10,42	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-99,2	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/		81,6	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/		6,7	6,7	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)		15,6	-41	237	44	238	255	26	338	113	106	75	74	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		8,3	-23,08	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/		0,5	0,9	0,1	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,40	7,52	8,25

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/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

7/ A fin de período.

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