

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política inversiones
HGC/jrf 19.07.90

N. 80

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 12 AL 18 DE JULIO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período se han publicado los siguientes indicadores:

El Indice de Precios al Productor (viernes 13) aumentó en un 0.2% durante el mes de junio, luego de un incremento de 0.3% el mes anterior. La variación acumulada de este indicador durante 1990 alcanza a un 3.7% en tasa anualizada. La variación de junio no tuvo impacto en el mercado ya que era lo esperado.

Al descontar los componentes de energía y alimento de este índice, elementos muy volátiles, la variación alcanza a un 0.6% luego de un 0.2% en mayo. El mercado sólo esperaba un incremento de 0.4%. Un tercio de este incremento se debió al aumento de un 2.3% en los precios de los automóviles.

Las Ventas al Detalle (viernes 13) mostraron un incremento de 0.5% en el mes de junio, luego de una declinación de 0.6% en mayo (la cifra inicial era -0.7%), la que fue revisada). La variación de junio se constituye en el primer incremento de este indicador desde el mes de junio. No tuvo impacto en el mercado, ya que era lo esperado.

Este indicador queda un 2.4% sobre el nivel de un año antes.

La Balanza Comercial (martes 17 de mayo) mostró un déficit de US\$ 7.73 billones, que era lo esperado. La cifra de abril fue revisada desde un déficit de US\$ 6.94 billones a US\$ 7.31 billones.

Las exportaciones se incrementaron en un 2.3% o US\$ 32.8 billones, mientras que las importaciones aumentaron 2.9% o US\$ 40.5 billones (debido principalmente a importaciones de autos y petróleo).

Se anunció además, que las cifras de 1988, 1989 y el primer cuatrimestre de 1990 está siendo sujeta a revisiones.

Para los primeros cinco meses de 1990, el déficit totaliza US\$ 40.70 billones comparado a US\$ 46.41 billones en el mismo período de un año antes.

La Producción Industrial (martes 17) aumentó un 0.4% en el mes de junio, luego de un 0.6% en mayo. Este indicador no tuvo efecto en el mercado a pesar que sólo se esperaba un 0.2%.

La Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada (martes 17) aumentó a un 83.5% durante el mes de junio, luego que se revisara la cifra de mayo desde 83.6% a 83.3%. El mercado esperaba un 83.7% para el mes de junio.

El Indice de Precios al Consumidor (miércoles 18) durante el mes de junio aumentó en un 0.5%, luego de un 0.2% el mes anterior. Al excluir la variación de precios de los alimentos y la energía la variación alcanza a un 0.4% luego de 0.3% en mayo. El mercado esperaba para junio un aumento de sólo 0.3% en ambas mediciones.

El indicador Housing Stars (miércoles 18) alcanzó una tasa anualizada de 1.18 millones de unidades en el mes de junio luego de 1.21 millones el mes anterior. Era lo que se esperaba por el mercado. Los analistas estiman que este indicador debería mantenerse aproximadamente en estos niveles para todo el año, luego de haber alcanzado un incremento de 1.38 millones en 1989.

MERCADO CAMBIARIO

Durante el período el dólar tendió a debilitarse contra la principales monedas de uso internacional.

Respecto al marco pasó desde 1.6550 a 1.6475 marcos por dólar. En el caso del yen desde 148.45 a 147.73 yenes por dólar y respecto a la libra desde 1.7990 a 1.8235 dólares por libra.

El comportamiento del mercado cambiario encuentra su explicación en la declaración del jueves 12 de julio del Chairman del Federal Reserve Alan Greenspan en que planteó que el Fed podría relajar su política monetaria para compensar la reciente restricción de crédito producto de los bancos y las instituciones de ahorro y préstamo. Inicialmente, se tuvo dudas acerca de la magnitud de la reducción de tasas de interés y el momento que se realizaría. Esto quedó aclarado el viernes 13, cuando el Fed redujo su Tasa de Fondos Federales desde 8 1/4 a 8%.

Posteriormente, en su declaración al Senado del martes 17 no produjo mayor impacto. Un resumen de esta presentación se acompaña al final de este informe.

En general, las perspectivas apuntan a que es difícil que el Fed siga relajando en el corto plazo, pero no se descuenta que esto pueda ocurrir en un tiempo más. Esto se vio apoyado por los aumentos mayores de los esperados del I.P.C. y del I.P.P. (al no considerar la variación de precios de la energía y de los alimentos).

El marco se ha visto apoyado por las declaraciones de Gorbachev que U.R.S.S. podría aceptar que Alemania entrara a la Nato. Por su parte, la libra se ha seguido beneficiando de sus altas tasas de interés y de la especulación de su entrada al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo. Otra moneda que ha mostrado un comportamiento impresionante ha sido el dólar canadiense, que ha llegado al punto más alto respecto al dólar en los últimos diez años debido especialmente a sus altas tasas de interés.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se redujo desde 8 5/16 a 8 1/16 en el período, producto de la disminución de la Tasa de Fondos Federales el viernes 13 de julio desde 8 1/4 a 8%. Cabe la posibilidad que el Federal siga reduciendo esta tasa en la medida que continuen los problemas de liquidez de la economía dado los problemas de los bancos y de las asociaciones de ahorro y préstamo, se logre un acuerdo real para reducir el déficit del presupuesto y/o que la economía muestre una tasa de crecimiento menor de lo esperado.

OTROS ACONTECIMIENTOS

1.- ECONOMIA INGLESA

En general se espera que la libra entre como un miembro, con todas las responsabilidades, del Sistema Monetario Europeo (S.M.E.) durante el cuarto trimestre de este año. Esto ha llevado a que la libra se fortalezca rápidamente en los mercados cambiarios. Actualmente se está aproximando a un nivel respecto al marco que podría ser difícil de sostener luego de su entrada. Pero parece probable que el gobierno inglés elija, como beneficio de su ingreso, reducir las tasas de interés por lo que la libra es probable que se debilite luego de su entrada. Existe un riesgo muy serio que todos los beneficios de su entrada al Mecanismo de Tipo de Cambio ocurran antes. Esta situación podría llevar, aparentemente, a la libra a entrar al mecanismo con una banda de 6%.

Los problemas crónicos de Inglaterra de un gran déficit de Cuenta Corriente y una inflación, que duplica el nivel de los miembros con más bajo aumento de precios del S.M.E., significa que las presiones sobre la libra podrían eventualmente amenazar a una caída más allá de la banda del S.M.E. La mejor protección podría ser una política económica más restrictiva, tanto fiscal (a través de mayores impuestos y restricción de los gastos públicos) como monetaria. Pero, las presiones políticas señalan la necesidad de una política más expansiva, lo que probablemente llevará a la libra en una accidentada pendiente en la medida que se aproxima la fecha de las elecciones generales a realizarse en 1991 ó 1992.

En el corto plazo la libra probablemente se mantendrá firme en la medida que más inversionistas entren al área de esta moneda, bajo el supuesto que la participación de la libra llevará a una eventual convergencia de tanto la evolución económica como de los rendimientos.

La economía real se mantiene razonablemente flexible. Se estima que los volúmenes de ventas al detalle han crecido cerca de un 1.2% durante mayo y la cuenta corriente se mantiene con un sustancial déficit. Aún después de significativas revisiones al alza en el superávit de invisibles, es improbable que el déficit de cuenta corriente durante este año llegue a los 15 billones de libra estimadas en el Presupuesto; los volúmenes de exportación (excluyendo petróleo y otras partidas erráticas) han aumentado en un 11% en los últimos 12 meses, pero los volúmenes de importación han seguido aumentando también, a pesar de la reducción en la tasa de crecimiento económico del país. El principal signo de una reducción en la tasa de crecimiento de la economía real está dado por las cifras de desempleo que aumentó en 4.000 durante mayo, luego de un alza de 2.000 en abril, que se constituyó en el primer incremento ajustado estacionalmente desde julio de 1986.

La inflación ha continuado aumentando. Los precios al detalle llegaron aun 9.7% en marzo y se espera que lleguen a un máximo de 10.0% en agosto. Pero, después de excluir factores especiales tales como las tasas hipotecarias, el aumento presupuestario de los impuestos indirectos y el impacto del impuesto por persona, la tasa de inflación es del orden de 7%. Mientras los sueldos aún aumentan en una tasa cercana al 10%, el gobierno se encuentra bajo presión para postergar una política restrictiva. El reciente aumento de la libra se constituye en una noticia positiva, ya que según algunos análisis, una apreciación del 6% tiene efectos restrictivos similares a un incremento de las tasas de interés de un 1.5%. Dado que es políticamente casi imposible subir las tasas de interés, una restricción a través de la apreciación de la libra es lo que la economía inglesa parece necesitar.

A continuación se presentan una serie de proyecciones acerca de la economía inglesa.

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

	<u>1988</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>1991</u>
<u>Producto Doméstico</u>				
<u>Bruto (%)</u>				
Fuente 1	-	2.3	0.9	1.9
Fuente 2	4.5	2.7	1.5	2.8
Fuente 3	4.6	2.3	2.1	-
Fuente 4	4.2	2.3	1.4	2.0
<u>Inflación (%)</u>				
Fuente 1 (Deflactor)	-	6.7	4.9	5.6
Fuente 2 (I.P.C.)	4.9	7.8	8.6	5.3
Fuente 3 (I.P.C.)	4.9	7.8	9.0	-
Fuente 4 (I.P.C.)	4.9	7.8	9.1	6.7
<u>Cuenta Corriente</u>				
<u>(Millones)</u>				
Fuente 1 (dólares)	-	-34	-29	-23
Fuente 2 (libras)	-14.9	-20.0	-15.5	-15.0
Fuente 3 (libras)	-15.0	-19.1	-16.0	-
Fuente 4 (libras)	-14.6	-20.9	-16.0	-14.0

NOTA:

Fuente 1: O.E.C.D. Economic Outlook N. 47, June 1990

Fuente 2: Global Forecasting Service, United Kingdom, May 1990

Fuente 3: Midland Montagu Research, Currency Outlook, July 1990

Fuente 4: Merrill Lynch, Currency and Bond Market Trends, June 1990

2.- DEFICIT FISCAL DE ESTADOS UNIDOS

La administración Bush anunció un aumento en las estimaciones acerca del déficit fiscal para el año fiscal 1991 (F.91) que empieza en octubre de 1990. La nueva estimación es de US\$ 169 mil millones (billones) comparado a US\$ 100.5 billones de enero 90. La estimación para el F.90 también aumentó a US\$ 161.3 billones desde US\$ 122 billones.

Además, se entregaron estimaciones acerca de las principales variables de la economía de Estados Unidos. Para el crecimiento del Producto, se estima un 2.9% para 1991 y un 2.2% para 1990. El Índice de Precios al Consumidor en 4.2% para 1991 y 4.8% para 1990. El Desempleo se mantendría en 5.6% en 1991 al igual que en 1990.

La estimación de déficit para F.91 incluye US\$ 50 billones correspondiente al financiamiento de las asociaciones de ahorro y préstamo, que si no se incluyeran en los cálculos dejarían un déficit del orden de US\$120 billones. Esto significa que para cumplir el objetivo impuesto por la Ley Gramm-Rudman (de US\$ 64 billones para F.91) todavía sería necesario reducir el déficit entre US\$ 50 a 60 billones. De otra forma, esta Ley obliga a una reducción automática del presupuesto fiscal.

Para lograr esta reducción de US\$ 50 billones se ha planteado:

- Aumento de ingresos tributarios por US\$ 25 billones.
- Reducción de gastos en defensa US\$ 10 billones.
- Reducción de US\$ 15 billones en los gastos no asociados a la defensa.

3.- PRESENTACION DE ALAN GREENSPAN

A continuación se hace un breve resumen de la presentación que hizo el Chairman del Federal Reserve, Alan Greenspan, al Senado de Estados Unidos el miércoles 17 de julio de 1990:

- El Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) de Estados Unidos para 1990 se revisó a la baja desde un rango de $1\frac{3}{4}$ - 2% a $1\frac{1}{2}$ - 2%, pero de $1\frac{3}{4}$ - $2\frac{1}{2}$ % para 1991. La revisión del rango de 1990, aparentemente estaría sugiriendo una mayor preocupación del Federal acerca de la economía, ya que podría estar levemente más débil de lo que se pensaba.

- Las estimaciones acerca de la inflación para 1990 fueron revisadas desde un rango de 4 a $4\frac{1}{2}$ % a $4\frac{1}{2}$ - 5%. Debe considerarse que la inflación durante el primer semestre acumula una tasa anualizada de aproximadamente 6% que implica que debería aumentar a una tasa promedio mensual de 0.2% en lo que resta del año para alcanzar la estimación del Federal, lo que parece improbable.

- Sólo se varió el rango de crecimiento monetario para M-3. M-1 continua sin rango. M-2 con un rango de 3-7% para 1990 y de $2\frac{1}{2}$ - $6\frac{1}{2}$ % para 1991. El rango de M-3 se redujo de 2.5 - 6.5% a 1-5% y el mismo para 1991.

- Planteó que el Fed ha relajado su política debido a que la restricción crediticia que ha ocurrido ha sido independiente de esa institución. Parece indicar que el Fed podría seguir relajando por la misma razón.

- Reducciones en el déficit del presupuesto podrían llevar al Fed a reconsiderar cuidadosamente su política. No prometió que el Fed iba a relajar. Dependerá del paquete y de otras circunstancias en ese momento.

- Planteó que el Fed podría compensar los efectos indeseables a una reducción en el déficit del presupuesto rápidamente y que el Congreso y la Administración no necesitaban preocuparse en ese sentido. Parece haber dicho que las reducciones en el déficit son correctas y que el Fed hará lo que sea necesario para mantener a la economía creciendo a una tasa aceptable.

PROYECCIONES DE INDICADORES
ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	<u>1/</u> <u>KIDDER</u>			<u>2/</u> <u>MERRILL</u>	
	<u>89</u>	<u>90</u>	<u>91</u>	<u>90</u>	<u>91</u>
P.N. Bruto Real (%)	3.0	1.8	1.5	1.8	2.0
Deflactor P.N.B. (%)	4.1	4.2	4.2	4.1	4.3
Producción Industrial (%)*	2.6	1.0	1.4	1.4	2.3
Tasa de Desempleo (%)	5.3	5.4	5.8	5.4	5.5
I.P.C. (%)*	4.8			4.9	4.2
Prime Rate (%)*	10.9			10.0	10.0
Tasa Eurodólar 3 meses (%)*	9.2			8.2	8.2
Tasa Fondos Federales (%)*	9.2	8.1	7.5	8.2	8.1
Bonos del Gobierno 10 años (%)*	8.5	8.5	7.9	8.5	8.4

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

2/ Fuente: Forecast Addendum, Merrill Lynch, 9 julio 1990.

* Promedio.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

	<u>TRIMESTRES</u>							1989	1988
	1990		1989		1989		1988		
	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>	<u>3ro.</u>					
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.9	1.1		3.0		3.0	4.4	
Deflactor P.N.B.		5.4	3.2		3.2		4.1	3.3	
Balanza Comercial (US\$bill.)		-26.37	-28.81		-28.55		-113.2	-127.2	
Cuenta Cta.Cte. (US\$ bill.)		-22.94	-26.69		-22.91		-105.9	-126.5	
	1 9 9 0							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			129.2	128.9	128.7	128.0	127.4		
Var.Mensual (%)		0.5	0.2	0.2	0.5	0.5	1.1		
Var.Anual (%)			4.4	4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	4.4
I.P.P.			117.7	117.0	117.0	117.4	117.5		
Var.Mensual (%)		0.2	0.3	-0.3	-0.2	0.0	1.8		
Var.Anual (%)			3.1	3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	4.0
Prod. Industrial		109.8	109.4	108.8	109.1	108.6	107.6		
Var. Mensual (%)		0.4	0.6	-0.2	0.5	0.9	-1.3		
Var. Anual (%)		1.2	1.3	0.1	1.3	0.9	0.1	1.4	5.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)			-7.7	-7.3	-8.4	-6.1	-9.3	-109.0	-118.5
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)		83.5	83.3	83.3	83.4	82.9	82.4	83.2*	83.3*
Desempleo (%)		5.2	5.3	5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*	5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ billones)			-42.5	41.8	-53.3	-35.3	8.3	-152.0**	155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1990 ----->			JUL. 19	VARIACION % 5/ (-) APREC.; (+) DEPREC. DIC. 1989 & JULIO 19
	1988	1989	JUN. 28		
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,66	1,65	2,94
I.1.2. LIBRA EST (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,74	1,82	11,72
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,59	5,53	4,66
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,41	1,42	8,39
I.1.5. YEN	125,30	143,65	154,35	147,73	-2,84
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,87	1,86	2,62
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,35	1,77
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	350,65	359,40	10,37

II.2 TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA
EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR

II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,28	8,00	-1,25
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	8,44	8,19	-0,06

II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)

II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,44	8,50	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,94	14,81	-0,25
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,19	10,13	-1,31
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,75	8,94	0,06
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,56	8,44	-0,31
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,56	7,56	0,62

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-feb	293,42	103,81	295,18	99,53
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	297,79	106,07	296,92	100,11
31-may	304,85	107,86	296,56	99,99
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
18-jul	311,52	110,22	296,24	99,89

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.

RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENT. DE CHILE

Dpto. Estudios
RQA16-jul-90
9:29:59

-en millones de dólares-

V A R I A C I O N E S

	dic-89	may-90	jun-90	13-jul-90	dic-89 may-90	dic-89 jun-90	dic-89 13-jul-90	jun-90 13-jul-90
TENENCIAS	2.948,1	3.536,7	3.792,5	3.999,1	588,6	844,4	1.051,0	206,6
1.-ORO	592	627,3	603,1	581,9	35,3	11,1	-10,1	-21,2
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.764,5)	(1.765,5)	(1.766,3)	(12,7)	(13,7)	(14,5)	(0,8)
2.-DEG	24,3	0,7	0,7	24,3	-23,6	-23,6	0,0	23,6
3.-POSICION RESERVAS EN FM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	4.041,9	4.370,4	4.595,0	437,7	766,2	990,8	224,6
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	55,4	-9,7	-30,1	60,1	-5,0	-25,4	-20,4
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	(55,4)	-(9,7)	-(30,1)	(60,1)	-(05,0)	-(25,4)	-(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	-1.267,7	-1.188,6	-1.172,0	-1.172,0	79,1	95,7	95,7	0,0
ACTIVOS INTERNACIONAL	4.215,8	4.725,3	4.964,5	5.171,1	509,5	748,7	955,3	206,6
RIN-PROGRAMA MONETARI	2.446,7	3.016,3	3.296,7	3.530,2	569,6	850,0	1.083,5	233,5
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

Reservas

V A R I A C I O N E S (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dólares)

	1989					1990					Flujos del mes al 13-jul-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		0,1	0,0
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	51,3	-50,2	-21,2		-10,1	-21,2
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1		-4,3	-0,1
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-38,6	51,8	21,3		14,5	21,3
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	23,7		-0,5	23,7
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	23,6		-0,2	23,6
Contrap./Asignac./Cance	0,0	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	0,1		-0,4	0,1
3.-POSICION RESERVAS F	0,0	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	0,0
Contrap./Revalorizaci	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	227,1		991,6	227,1
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	224,6		990,8	224,6
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	2,5		0,8	2,5
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-20,4		-25,5	-20,4
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-20,4		-25,5	-20,4
Contrap./Revalorizaci	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	0,0		100,4	0,0
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	0,0		95,7	0,0
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	0,0		4,7	0,0
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	230,4		1066,1	230,4
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	206,6		1050,8	206,6
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1		-4,3	-0,1
Contrap./Asignac./Cance	0,0	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	48,8	23,9		19,6	23,9
MEMORANDUM											
Variac. Res. Bza. Pag.Mei	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	231,3		1071,3	231,3
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	233,5		1083,4	233,5

(*) Variaciones al: 13-jul-90

Reservas

D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.15</u>	<u>VARIACIONES</u>			
					<u>Dic.89 May.90</u>	<u>Dic.89 Jun.90</u>	<u>Dic.89 Jul.15</u>	<u>Jun.90 Jul.15</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>53.9</u>	<u>52.9</u>	<u>51.8</u>	<u>3.2</u>	<u>2.2</u>	<u>1.1</u>	<u>-1.1</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	21.6	21.8	21.8	1.6	1.8	1.8	-
-Oro	30.7	32.3	31.1	30.0	1.6	0.4	-0.7	-1.1
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2437.1</u>	<u>2389.7</u>	<u>2344.6</u>	<u>-163.4</u>	<u>-210.8</u>	<u>-255.9</u>	<u>-45.1</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>0.7</u>	<u>0.9</u>	<u>-</u>	<u>-4.5</u>	<u>-4.3</u>	<u>-5.2</u>	<u>-0.9</u>
-Créditos	5.2	0.7	0.9	-	-4.5	-4.3	-5.2	-0.9
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2436.4</u>	<u>2388.8</u>	<u>2344.6</u>	<u>-158.9</u>	<u>-206.5</u>	<u>-250.7</u>	<u>-44.2</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	154.3	151.9	151.9	-5.5	-7.9	-7.9	-
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	205.3	199.1	199.1	-3.6	-9.8	-9.8	-
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	1.3	-	-	0.7	-0.6	-0.6	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	352.5	341.3	339.8	-24.4	-35.6	-37.1	-1.5
-Otros Créditos	1849.1	1723.0	1696.5	1653.8	-126.1	-152.6	-195.3	-42.7

20-7-90

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

					VARIACIONES			
	DIC.89	MAY.90	JUN.90	JUL.15	DIC.89	DIC.89	MAY.90	JUN.90
					MAY.90	JUN.90	JUL.15	JUL.15
Bcos. Comerc. y del Estado								
Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.418,5	-1.319,2	-1.456,8	-149,1	-49,8	-38,3	-137,6
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.352,7	-1.249,1	-1.387,3	-196,0	-92,4	-34,6	-138,2
A. Activos	324,6	344,0	349,3	329,6	19,4	24,7	-14,4	-19,7
-Oro	50,7	50,6	47,3	46,8	-0,1	-3,4	-3,8	-0,5
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	293,4	302,0	282,7	19,5	28,1	-10,7	-19,3
B. Pasivos	1.481,3	1.696,7	1.598,4	1.716,8	215,4	117,1	20,1	118,4
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.680,0	1.583,2	1.700,6	222,4	125,6	20,6	117,4
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	16,7	15,2	16,2	-7,0	-8,5	-0,5	1,0
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-65,8	-70,1	-69,5	46,9	42,6	-3,7	0,6
A. Activos 1/	7,4	9,2	9,4	9,3	1,8	2,0	0,1	-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	9,1	9,3	9,2	1,8	2,0	0,1	-0,1
B. Pasivos 1/	120,1	75,0	79,5	78,9	-45,1	4,5	3,9	-0,6
-Créd. del Exterior	120,1	75,0	79,5	78,9	-45,1	4,5	3,9	-0,6
-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.

20-7-90

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

	DIC.89	MAY.90	* JUN.90	* JUL.15	VARIACIONES			
					DIC.89 MAY.90	DIC.89 JUN.90	MAY.90 JUL.15	JUN.90 JUL.15
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	46,3	28,0	28,0	28,0	-18,3	0,0	0,0	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>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</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	0,0	0,0	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>-15,4</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</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	10,2	10,2	10,2	-15,4	0,0	0,0	0,0
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.477,3	1.400,6	1.375,2	-252,2	-328,9	-102,1	-25,4
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	300,1	290,8	268,0	-186,1	-9,3	-32,1	-22,8
-Bco. Chile	553,2	494,2	432,4	429,8	-59,0	-61,8	-64,4	-2,6
-Bco. del Estado 1/	690,1	683,0	677,4	677,3	-7,1	-5,6	-5,7	-0,1

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

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

CIRCULACION INTERNA

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

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.13
INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS							
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	267,6
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	276,2
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	156,3
- Exportaciones Anticipo Comprador	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3	60,0
- Exportaciones Crédito Interno	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	59,8
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	40,4
4. Compras a Boos., Casas de Cambios y	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	587,3
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	0,0
TOTAL INGRESOS	2.552,4	2.127,9	2.402,5	2.177,5	2.248,3	1.888,2	1.171,4
EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS							
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-249,8
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-238,7
- Coberturas S.R.F. Importaciones	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-228,2
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-10,5
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-40,3
4. Ventas a Boos., Casas de Cambios y Ar	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-587,3
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-16,7
TOTAL EGRESOS	-2.577,5	-2.123,4	-2.412,4	-2.157,2	-2.249,0	-1.868,6	-1.132,8
TOTAL NETO	-25,1	4,6	-9,9	20,3	-0,7	19,5	38,6
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	55,3
- Operaciones con Banco Central	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-16,7
- Traspasos, Op. Interbanc. y Arbitraj	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	0,1

CIRCULACION INTERNA

A N E X O

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.13
INGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	267,6
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8	124,7
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	-7,1
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0	16,6
- Créditos Externos para Exportadores	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	37,3
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
- Utilidades recibidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
- Recompas Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	53,4
- Ventas de Codelco al Sector Bancario	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	4,6
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	1,0
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,1
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	2,2
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	2,8
- Ingresos por Operac. de Merc. a Futuro	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	1,8
- Comisiones por Actividades de Com. Ex	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	1,7
- Resio	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	28,5
(Transacciones Varias - No Codelco)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	21,4
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	7,0
EGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-249,8
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-78,9
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-24,5
- Créditos Externos para Exportadores	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-2,3
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-24,2
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-5,8
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-64,1
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-5,9
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-6,4
- Remuneraciones en M/E para extranjero	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0
- Gastos de corresponsal por oper. de col	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-0,9
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-4,7
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-2,9
- Remesas por Operac. de Merc. a Futuro	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-1,5
- Adquisición de merc. p/almacenes part.	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,4
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-3,3
- Regalias y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-0,6
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-23,6

D1-22 SANTIAGO

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.15</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	1490	1524	1008	370
Crédito e Inversiones Internacional	-2660	1196	1932	742	7920
Sudamericano	170	598	159	94	228
De A.Edwards	2346	341	160	1688	1729
Chile	-5158	1986	5258	9661	4013
Continental	17.537	3316	2423	1632	9825
Osorno y La Unión	210	32	32	83	16.059
O'Higgins	3912	1519	1787	522	409
De Santiago	-177	722	1117	1384	2453
Santander	-3114	7039	2944	335	1561
Del Pacífico	-2315	7626	1649	12168	7248
BICE	-604	2071	216	834	716
NMB Bank Chile	892	424	347	267	269
Security Pacific	675	668	5	2998	2761
	358	38	1833	2013	5717
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>29.066</u>	<u>21.386</u>	<u>35.429</u>	<u>61.278</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>790</u>	<u>524</u>	<u>2081</u>	<u>373</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	128	61	599	430
Chicago Continental Bank	72	63	308	176	33
Do Brasil	376	2865	3192	3277	2855
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	82	31	169	522
Citibank	3029	85	116	5128	14.341
Real S.A.	430	387	1239	1306	1326
Do Estado Sao Paulo	275	8	52	32	18
Of America	406	79	36	33	3029
Exterior S.A.	328	2015	2983	2122	2486
Republic National Bank	1624	1621	614	214	2033
First Nat.Bank of Boston	871	207	1273	126	174
Sudameris	1122	1151	1526	1397	1665
Chase Manhattan	353	546	266	927	600
American Express	5	104	1450	2965	2028
Centrobanco	332	2200	2081	2078	2852
Hong-Kong & Sh.	924	67	2836	2334	2778
Manufacturers Hanover	348	50	898	511	4
ABN Tanner Bank	-	179	63	27	86
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>11.837</u>	<u>19.025</u>	<u>23.421</u>	<u>37.260</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ. Del Desarrollo	-776	185	277	148	732
	86	229	199	166	432
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>414</u>	<u>476</u>	<u>314</u>	<u>1164</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1044</u>	<u>1165</u>	<u>1022</u>	<u>1004</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>43.151</u>	<u>42.576</u>	<u>62.267</u>	<u>101.079</u>