

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 175

REPUBLICA DE CHILE					
PRESIDENCIA					
REGISTRO Y ARCHIVO					
NR.	92110735				
A:	14 MAY 92				
P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>	P.V.S.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.R.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				



6 al 12 de mayo de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES
ECONOMIAS

1. Estados Unidos: Luego de la disminución de M-2 y de la publicación del I.P.P. (abril), a pesar de las buenas cifras de empleo y caída del desempleo, el mercado sigue especulando con la posibilidad de una reducción de la Tasa de Fondos Federales en 1/4% a 3½% para asegurar la recuperación de la economía. Esta posible evolución ya está descontada en las actuales tasas de interés.
2. Alemania: El Bundesbank no aumentó sus tasas de interés como temía el mercado, aunque no se descarta que pueda ocurrir más adelante dependiendo de las futuras negociaciones salariales, especialmente de IG Metall.

Los indicadores económicos se mantienen ambiguos con una disminución de la producción industrial y de la capacidad utilizada aunque con una reducción del desempleo.

Se ve difícil que se presenten condiciones favorables para una reducción de tasas de interés en lo que resta del año.

3. Japón: El índice Nikkei ha aumentado en 1.117,82 puntos en el mes. El día 12, el yen llegó a cotizarse bajo los 131,0 yenes por dólar, debido a la reacción del mercado ante el superávit comercial de Japón durante el año fiscal ya finalizado y que alcanzó a US\$ 113 billones, monto superior en 62,4% respecto del año anterior.
4. Inglaterra: Se espera que las tasas de interés se mantengan con tendencia a la baja durante el año.

La libra se ha fortalecido con respecto al dólar y al marco. Con respecto a éste último, se ha transado a su nivel más alto desde agosto del año pasado.

El Primer Ministro comunicó que se va a continuar con la política de privatizaciones (carbón y ferrocarriles).

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto. Política Inversiones
HGC/jrf 13.05.92

N° 175

PANORAMA DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 6 AL 12 DE MAYO DE 1992

I. PANORAMA ECONOMICO DE LOS ESTADOS UNIDOS

INDICADORES PUBLICADOS DURANTE EL PERIODO

Las Nuevas Aplicaciones al Subsidio de Cesantía (jueves 7) aumentaron en 11 mil a 415 mil para la semana finalizada el 25 de abril.

El total de personas que reciben este beneficio, para la semana finalizada el 18 de abril, aumentó a 3,33 millones desde 3,31 millones la semana anterior.

El Crédito al Consumidor (jueves 7) declinó en US\$ 1,61 billones (tasa anual de 2,7%) durante marzo, luego de una disminución de US\$ 456 millones en febrero '92.

La categoría que mostró la principal disminución fueron los préstamos bancarios de consumo con US\$ 1,45 billones.

El Agregado Monetario M-2 (jueves 7) cayó en US\$ 9,7 billones a US\$ 3.461,5 billones en la semana finalizada el 27 de abril. El agregado monetario M-3 disminuyó en US\$ 100 millones a US\$ 4.178,3 billones mientras M-1 declinó en US\$ 4,3 billones a US\$ 941,6 billones.

El Desempleo (viernes 8) durante abril disminuyó a un 7,2% desde un 7,3% en marzo. El mercado esperaba que se mantuviera en 7,3%.

La disminución de abril '92 se constituye en la primera desde julio '91.

El Empleo no agrícola (viernes 8) se incrementó en 126 mil puestos durante abril, luego que se revisara el mes anterior desde 19 mil a 39 mil puestos. Para abril, el mercado esperaba una ganancia de 72 mil puestos.

El aumento de empleo de abril (el mayor en los últimos 12 meses) se centró en el área de servicios con 135 mil puestos, luego de 24 mil el mes anterior. El sector productor de bienes mostró una contracción del empleo de 9 mil luego de un incremento de 15 mil en marzo '92.

Por otra parte, aumentaron las horas extraordinarias en la industria desde 3,7 horas en marzo '92 a 4,0 horas en abril '92. En abril '91, éstas eran 3,3 horas.

El empleo en los servicios comerciales ha tendido a mostrar un fortalecimiento en los últimos dos meses, especialmente en trabajos temporales. Esto es frecuentemente un barómetro del crecimiento del empleo ya que las empresas prefieren retrasar la contratación permanente hasta no tener la seguridad, que la recuperación se sostendrá en el tiempo.

El Indice de Precios al Productor (martes 12) durante abril se incrementó un 0,2% luego de la misma tasa en marzo y febrero. Al excluir la variación de los precios de los alimentos y de la energía de este indicador, muestra un aumento de 0,2% al igual que marzo.

Para abril, el mercado esperaba un 0,3% y 0,2%, respectivamente.

Durante dicho mes el precio de los alimentos declinó un 0,3% luego de 0,5% el mes anterior. El precio de la energía se incrementó un 0,5% en abril luego de 1,2% en marzo.

Durante los primeros cuatro meses de este año, el Indice de Precios al Productor se ha incrementado a una tasa anual de 1,0%, luego de una contracción de 0,1% para todo 1991.

El informe apoya la creencia que las presiones inflacionarias estarían bajo control y que el Federal Reserve tiene posibilidad de disminuir las tasas de interés sin acelerar las expectativas inflacionarias.

La economía de Estados Unidos sigue mostrando un lento crecimiento, que para todo 1992 alcanzará una tasa del orden de 2%, luego de una contracción de 0,7 en 1991. Este crecimiento no será suficiente para reducir el desempleo bajo 7% durante 1992.

Se estima que la economía empezará a expandirse a una tasa cercana al 3% desde mediados de este año hasta fines de 1993. Este nivel de crecimiento es relativamente bajo comparado a las tasas históricas de recuperación luego de una recesión, que han promediado un 6%.

Se espera que las tasas de interés de corto plazo se mantengan relativamente estables durante 1992 y comienzos de 1993. Sin embargo, es más probable un rápido crecimiento de las tasas de largo plazo.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante este período el dólar ha tendido a continuar debilitándose en los mercados internacionales, pasando de 1,6365 a 1,6238 marcos por dólar, desde 132,80 a 130,60 yenes por dólar y desde 1,7860 a 1,8113 dólares por libra.

Los principales factores que han incidido en la evolución del dólar son:

- El mercado ha continuado centrándose en los diferenciales de tasas de interés, especialmente en el caso de la relación marco-dólar.

Por el lado del dólar han seguido las especulaciones de una probable disminución de tasas de interés, especialmente luego que el jueves 7 se redujo M-2 en US\$ 9,7 billones y posteriormente se publicó un bajo aumento del Indice de Precios al Productor. Se especula una reducción en la Tasa de Fondos Federales en un 1/4% a 3 1/2% y/o en la Tasa de Descuento en 1/2% a 3%. Una fecha probable podría ser luego de la reunión del Federal Open Market Committee el 19 de mayo.

En el caso del marco, se especulaba un aumento en la Tasa Lombard en 1/4% a 10% el jueves 7, cosa que no ocurrió. Se estima como probable todavía, dependiendo de los resultados de las nuevas rondas de negociaciones salariales. Mayor información se encuentra en el informe acerca de la economía de Alemania que se presenta más adelante.

- El yen tuvo una fuerte apreciación el martes 5 de mayo luego de un informe de la Tesorería de los Estados Unidos donde se planteaba la preocupación acerca del creciente superávit comercial de Japón. El Subsecretario del Tesoro de Estados Unidos, David Mulford, planteó que el Grupo de los Siete (G-7), "tendrá que seguir cuidadosamente la evolución del yen". El mercado reaccionó suponiendo que esta moneda se ha convertido en un objetivo de política del G-7, el cual desea su apreciación. Esto se ve reafirmado por la posición del gobierno de Japón que ha planteado reiteradamente que la cotización del yen no refleja actualmente los fundamentos de la economía de ese país.

Las perspectivas del dólar siguen siendo positivas, aunque no en el corto plazo. Se plantea que éste debería repuntar en la medida que la economía de Estados Unidos muestre signos inequívocos de recuperación económica.

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, ha tendido a seguir disminuyendo desde 4 1/16% a 3 15/16% durante el período, reflejando la creencia que el Federal Reserve reducirá nuevamente la T.F.F. y/o la Tasa de Descuento.

El 30 de marzo, la libid se cotizaba en 4 7/16% mientras que la T.F.F. estaba en 4%. La T.F.F. actualmente está en 3 3/4% (disminución en 1/4%) mientras la libid ha declinado 1/2%, anticipando totalmente la reducción esperada de 1/4% en dicha tasa.

Los demás mercados se han ido moviendo paralelamente a estos desarrollos. Es así, que viendo la evolución desde el lunes 27 de abril, la Bolsa en Nuew York se ha incrementado en 80 puntos, alcanzando dos veces un record histórico. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años, han declinado desde 8,11% a 7,87% mientras que las tasas de futuros del eurodólar a tres meses han tendido a disminuir consistentemente.

TASAS FUTUROS EURODOLAR A 3 MESES (%)

	<u>27.04.92</u>	<u>05.05.92</u>	<u>12.05.92</u>
Junio 1992	4,20	4,04	3,96
Septiembre 1992	4,58	4,37	4,26
Diciembre 1992	5,33	5,11	4,93

OTROS ACONTECIMIENTOS DE LA ECONOMIA MUNDIAL

La O.E.C.D. (Organisation for Economic Cooperation and Development) revisó (jueves 7) sus pronósticos de crecimiento entregados en diciembre'91, los que se resumen a continuación:

PRONOSTICOS O.E.C.D.

1 9 9 2

	<u>REVISION</u>	<u>ANTERIOR</u>
Estados Unidos		
- Producto Domest. Bruto (%)	2,1	2,2
- Deflactor (%)	2,8	3,0
- Cuenta Corriente (US\$ bill.)	-56,0	
Alemania Occidental		
- Producto Domest. Bruto (%)	1,1	1,8
- Deflactor (%)	4,6	4,5
- Cuenta Corriente (US\$ bill.)	-10,0	
Japón		
- Producto Domest. Bruto (%)	1,9	2,4
- Deflactor (%)	1,5	2,1
- Cuenta Corriente (US\$ bill.)	100,0	
O.E.C.D.		
Producto Domest. Bruto (%)	1,8	2,2

II. PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA
SEMANA DEL 6 AL 12 DE MAYO DE 1992

Durante el período, las tasas de interés alemanas se redujeron en todos los plazos. Entre el 5 y el 12 de mayo, la tasa Libid a 180 días en marcos cayó desde 9,81% a 9,75%. El rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años cayó, asimismo, desde 8,04% a 7,98%.

La divisa alemana, por su parte, se apreció frente al dólar, pero se depreció respecto del yen; pasando en términos netos de 1,64 a 1,63 marcos por dólar y de 81,20 a 80,43 yenes por dólar entre el 5 y el 12 de este mes.

Los factores tras la evolución señalada de las tasas de interés y las paridades del marco han sido básicamente los siguientes:

1.- El fin de la especulación, en el corto plazo, acerca de una eventual alza en tasas de interés oficiales en Alemania. El Consejo del Bundesbank, en su reunión del jueves 7, dejó inalteradas la tasa de descuento (actualmente al 8%) y la tasa lombard (actualmente al 9,75%). Esto provocó la baja en las tasas de interés privadas de corto plazo a partir del 7. En todo caso, no se descarta la posibilidad de un aumento de las tasas de interés dependiendo del resultado de las futuras negociaciones salariales.

2.- El fin de las huelgas de los trabajadores públicos alemanes. Los sindicatos OeTV, DAG, DPG y DdeD, representando alrededor de 2,3 millones de trabajadores, retomaron sus actividades a partir del viernes 8, cuando la propuesta del gobierno de un 5,4% de aumento más una suma fija por una vez fue aceptada por los dirigentes. Estos deben consultar aún a sus bases para que el acuerdo sea definitivo.

3.- Expectativas de reducción en las tasas de interés en los EE.UU., para acelerar la recuperación de este país, han colaborado en el robustecimiento del marco frente al dólar, por efecto del diferencial en tasas de interés.

4.- Indicadores ambiguos. Esta semana se publicaron indicadores negativos para la producción industrial y la capacidad utilizada en Alemania del oeste: en marzo la producción industrial cayó un 2,8% respecto de febrero, mientras la capacidad utilizada cayó desde un 86,8% en diciembre a 85,6% en marzo. El único indicador positivo fue una disminución del desempleo en abril: en el este, éste cayó de 15,0% a 14,7% y en el oeste, de 5,8% a 5,7% lo que representa 44.928 desempleados menos en Alemania como un todo. La ambigüedad de estas cifras, junto a un sentimiento de que la economía japonesa ya habría "tocado fondo", contribuyeron a la depreciación observada del marco respecto del yen.

5.- Los mercados de capitales, por su parte, se han visto afectados por la expectativa de nuevas huelgas, esta vez en el sector privado. IG Metall, representando alrededor de 4 millones de trabajadores del acero y la metalurgia, votará el paro la próxima semana si los empleadores no hacen una nueva oferta el fin de semana. Las posiciones son bastante contrapuestas, pues los sindicatos piden aumentos de 9,5% mientras los empleadores ofrecen sólo un 3,3%. Adicionalmente a lo anterior, la demanda por bonos podría caer si se introducen modificaciones a la ley de impuesto a la renta que graven las rentas a los intereses de estos instrumentos. Declaraciones del Presidente del Banco Central de Bavaria, que las tasas de interés continuarán altas este año, también deprimieron el precio de los bonos y se espera que los rendimientos de los instrumentos largos se mantengan cercanos al 8%.

El Bundesbank se encuentra comprometido en una lucha anti-inflacionaria con metas de 4% para este año y 2% para los sucesivos, y metas para M3 asimismo bastante por debajo del comportamiento actual de este agregado. Si añadimos a esto el delicado panorama laboral, con el riesgo de una espiral de salarios y precios si los reajustes superan el 6%, más el efecto sobre el presupuesto fiscal de los últimos reajustes concedidos (16.110 millones de marcos no incluidos en el déficit esperado de 45.000 millones para este año) podríamos concluir que es bastante difícil que se presenten condiciones favorables para una reducción en tasas de interés en lo que resta del año. La actividad económica, por su parte, no muestra claros signos de fortaleza y en la medida que otras economías, como la americana, comiencen a recuperarse, sería imaginable una situación de un marco débil junto a tasas de interés altas, durante este año.

AMO/jrf

III. PANORAMA ECONOMICO DE JAPON
SEMANA DEL 6 AL 12 DE MAYO DE 1992

El 12 de mayo, el índice Nikkei alcanzó 18.508,53 puntos, reflejando un aumento de 1.117,82 puntos (6,4%) en el mes. En los últimos cuatro días de transacciones, el Nikkei se ha recuperado casi en 1.300 puntos, devolviendo la confianza a los inversionistas. Esto no es el resultado de una recuperación de la economía, sino de la creencia que se está saliendo del problema y que el precio de las acciones ya habría llegado a su menor nivel.

El martes 12 del presente, el yen llegó a cotizarse bajo los 131,0 yenes por dólar, registrando un fortalecimiento respecto de igual día de la semana anterior, que es explicado por la reacción del mercado ante el superávit comercial de Japón durante el año fiscal ya finalizado y que fueron recientemente informadas. Durante este período la paridad del yen fluctuó entre los 130 y 133 yenes por dólar. La cotización de la moneda japonesa a comienzos de este período fue levemente superior a los 132 yenes, para posteriormente debilitarse el dólar frente al yen debido a las expectativas que el Federal Reserve podría reducir las tasas de interés ante la disminución de la oferta de dinero. Hacia fines del período, el dólar se fortaleció transitoriamente debido a los mejores niveles de empleo de la economía norteamericana, debilitándose posteriormente. Para los próximos días se espera que el yen se mantenga entre los 131 y 133 yenes por dólar, influyendo sobre él las expectativas que el Federal Reserve reduzca la tasa de interés, las posibles intervenciones en contra del dólar, y la ausencia de indicadores positivos respecto de la economía japonesa.

Las tasas de interés disminuyeron en 1/16% en sus plazos más cortos, en tanto las de más largo plazo permanecieron estables.

La balanza comercial, durante el año 1991, alcanzó un resultado positivo de US\$ 113 billones, aumentando en 62,4% respecto del año anterior. Este mayor superávit se debe a que mientras las exportaciones aumentaron en 7,6%, las importaciones disminuyeron en 9,9%. Las mayores exportaciones se deben principalmente a maquinaria de transporte, barcos, automóviles y aparatos eléctricos. La disminución de las importaciones son el resultado de menores compras de petróleo y productos derivados.

El índice de producción industrial disminuyó en 0,6% durante el año fiscal 1991, registrando la primera reducción en cinco años. En relación al mes anterior, la producción industrial de marzo cayó en 2,8%.

BANCO CENTRAL DE CHILE
S A N T I A G O

8.

Importantes firmas japonesas, en un esfuerzo por racionalizar sus costos, están cerrando o consolidando sus negocios en Estados Unidos. Tal es el caso de Toyoda Machine Works Ltd., NEC Corp. e Hitachi Ltd., entre otras.

MIU/jrf

IV. PANORAMA ECONOMICO DE INGLATERRA
SEMANA DEL 6 AL 12 DE MAYO DE 1992

Se espera que las tasas de interés se mantengan hacia la baja el resto del año.

Por otro lado, al parecer, el controlar la inflación se ha convertido en la prioridad económica número uno, luego de detectar indicios de recuperación económica.

Durante esta semana, la libra se ha fortalecido en un 0,6% con respecto al marco. El día 8 se transó a 2,9468 DM/£, lo que fue el nivel más alto desde agosto del año pasado. Con respecto al dólar se fortaleció en la semana en un 1,4% al pasar desde 1,7859 US\$/£ a 1,8105 US\$/£.

Este fortalecimiento se ha debido principalmente a que el Bundesbank no aumentó su tasa de interés, a que se espera una nueva reducción de la tasa de interés en Estados Unidos, y porque en el corto plazo no se espera una nueva reducción de la tasa base de interés en Inglaterra.

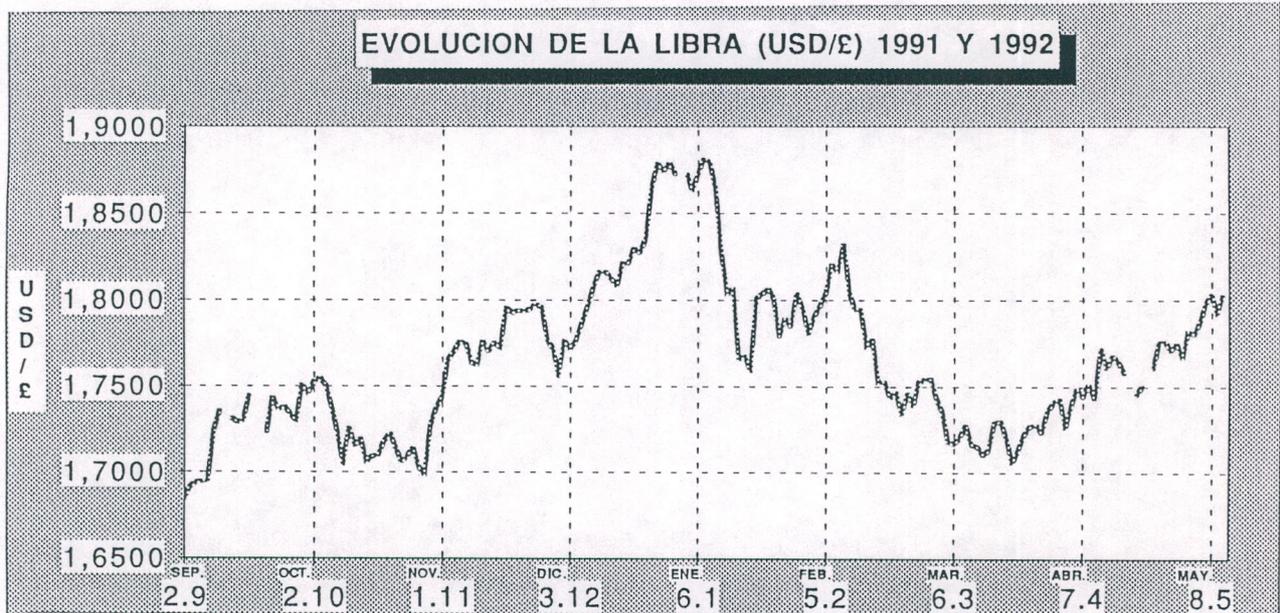
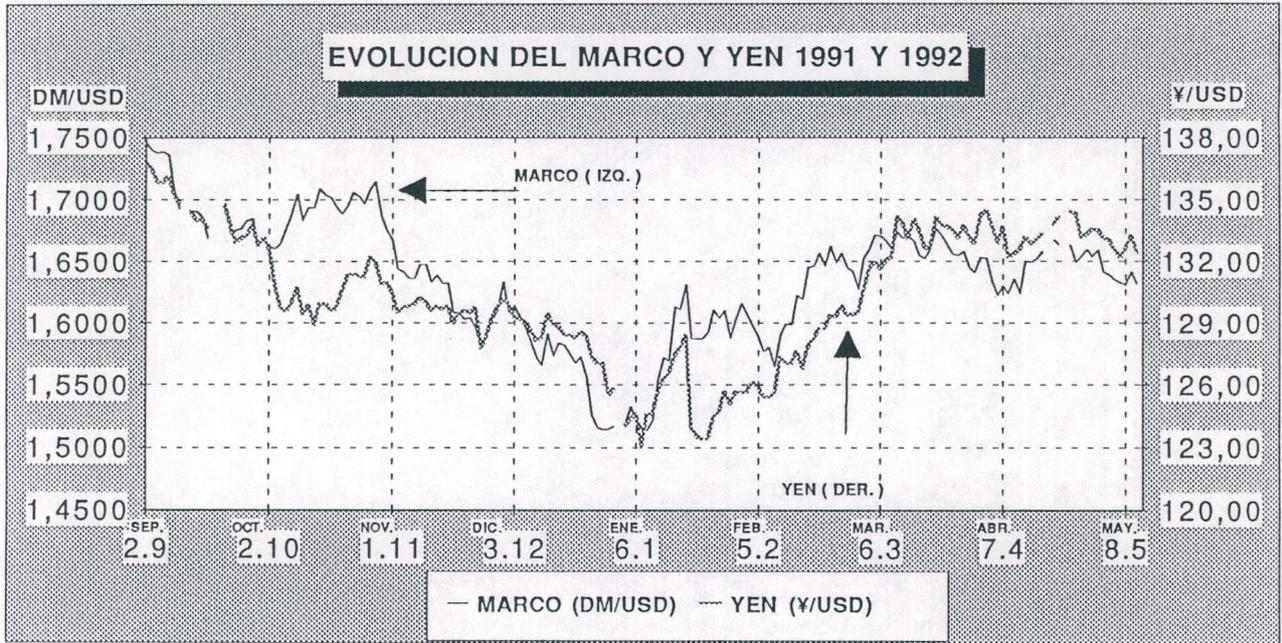
Se espera que el Banco de Inglaterra continúe emitiendo bonos, lo que ha llevado a que éstos se mantengan estables pese al fortalecimiento de la libra.

El Primer Ministro comunicó que se va a continuar con la política de privatizaciones aplicada desde hace 13 años, al señalar que iba a privatizar los dos sectores de la economía que aún están bajo control estatal: el carbón y los ferrocarriles.

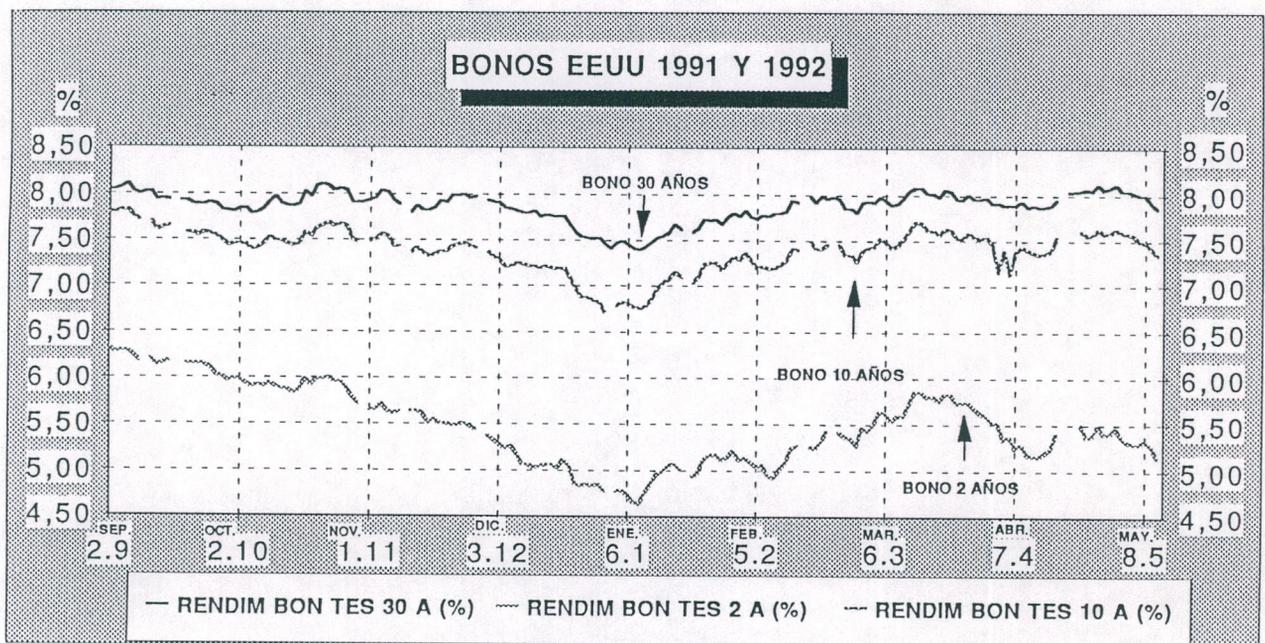
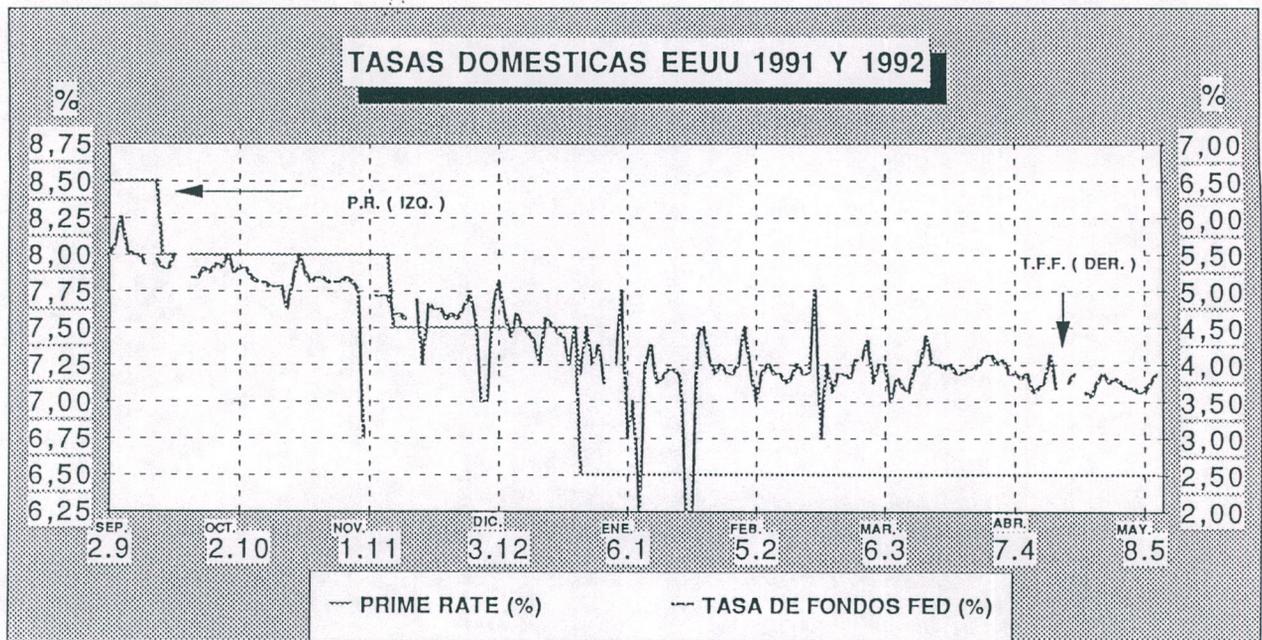
Entre los principales indicadores económicos publicados, estuvo el índice de precios al productor, que en abril aumentó en un 0,4% lo que en términos anuales significa un aumento de 3,8%, que es la cifra más baja desde febrero de 1988. Se esperaba un aumento mensual de un 0,8%. En marzo, las cifras fueron de un 0,7% y 4,5% respectivamente.

La venta de autos durante el mes de abril fue de 138.106 unidades; en términos anuales, implica un aumento de un 9,1%.

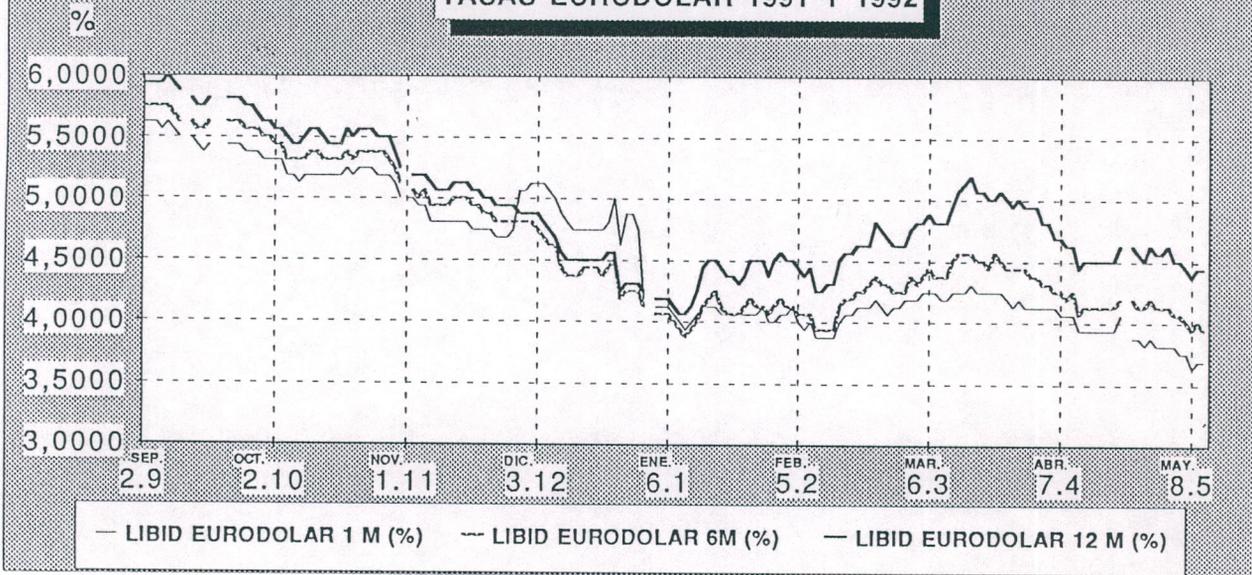
El crédito al consumidor, en marzo, disminuyó en US\$ 124 millones, después de aumentar en US\$ 23 millones en febrero. Las proyecciones eran una disminución de US\$ 45 millones



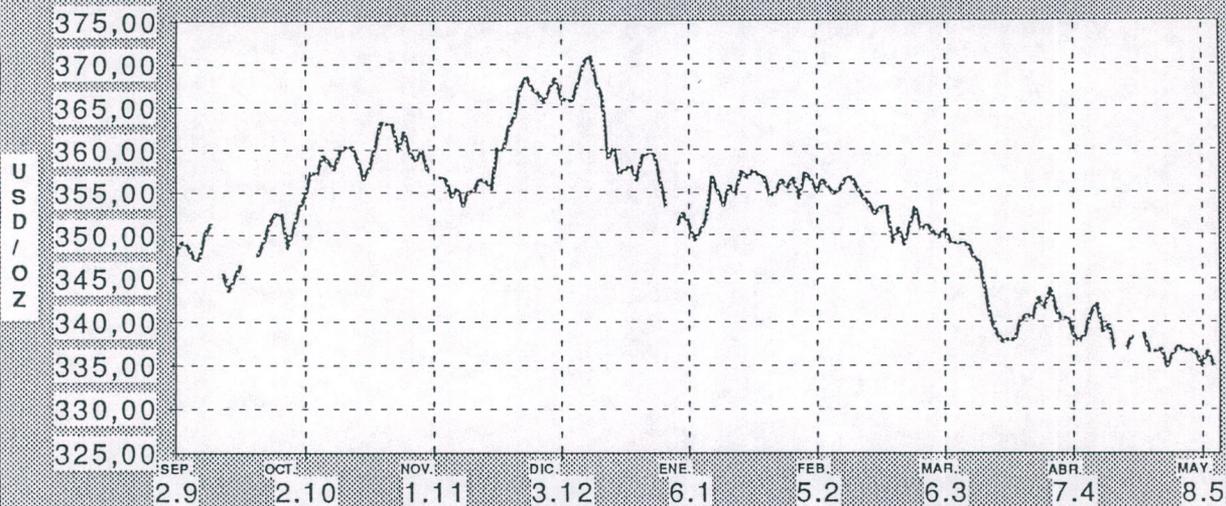
NOTA: LOS GRAFICOS DE PROMEDIOS ANUALES SE INCLUIRAN SOLO EN EL INFORME CORRESPONDIENTE A LA PRIMERA SEMANA DE CADA MES.



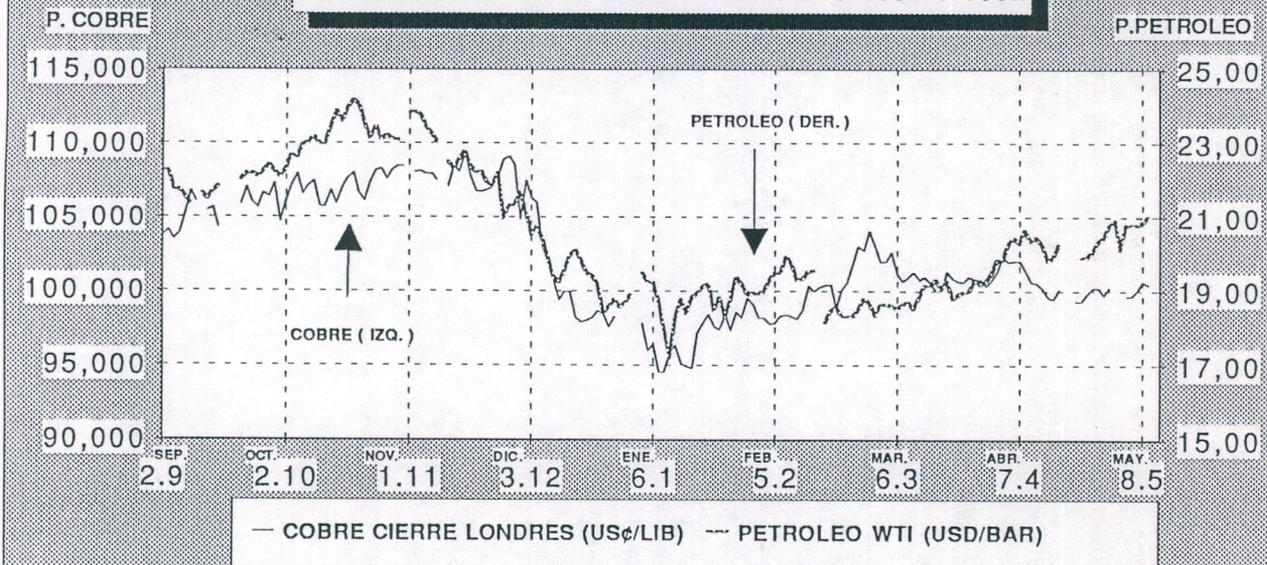
TASAS EURODOLAR 1991 Y 1992



ORO FIX (USD/OZ) 1991 Y 1992



PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO 1991 Y 1992



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS			
			1989	1990	1991	
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (30 ABRIL 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,2	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,0	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (16 ABRIL 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,8
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4
ALEMANIA		P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,1	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	
JAPON		P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,1	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	
NATIONAL WESTMINSTER BANK Economic Review (24 ABRIL 1992)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,0	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,3	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,8	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,5	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	

*/ Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.B.R.).
 Las cifras de I.P.C. (Índice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.
 La información para años 1989 y 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

VECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

PROMEDIOS TRIMESTRALES

	1990			1991			1992			1993		
	1º T.	2º T.	3º T.	1º T.	2º T.	3º T.	1º T.	2º T.	3º T.	1º T.	2º T.	3º T.
LETRAS TESORO (3 MESES)	7.50	5.38	3.82	4.60	3.95	3.70	3.75	4.15	4.75	4.15	4.50	4.75
PAPELES COMERC. (3 MESES)	8.05	5.87	4.05	5.11	4.98	3.90	3.95	4.20	5.30	4.60	5.05	5.30
PRIME RATE	10.01	8.46	6.62	7.75	8.40	6.50	6.50	7.00	8.00	7.50	7.50	8.00
FONDOS FEDERALES	8.10	5.69	3.88	5.06	5.64	4.82	3.75	4.00	5.25	4.50	5.00	5.25
NOTAS TESORO 5 AÑOS	8.38	7.37	6.81	7.41	7.49	6.59	6.75	7.05	7.50	7.10	7.35	7.50
BONOS TESORO 30 AÑOS	8.61	8.14	8.00	8.30	8.18	7.85	8.00	8.15	8.30	8.20	8.25	8.30

MERRILL LYNCH
 Weekly Economic And
 Financial Commentary
 (4 DE MAYO 1992)

TASA ACTUAL

	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
TIPO DE CAMBIO DOLAR	91.94	88.90	86.33
RENDIMIENTO 3 MESES	4.50	5.00	5.25
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	7.65	7.75	8.00
TIPO DE CAMBIO MARCO	1.70	1.65	1.60
RENDIMIENTO 3 MESES	9.50	9.25	9.00
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	7.75	7.65	7.50
TIPO DE CAMBIO YEN	135.00	125.00	120.00
RENDIMIENTO 3 MESES	4.74	4.50	5.00
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	5.85	5.50	5.75
TIPO DE CAMBIO LIBRA	1.74	1.77	1.81
RENDIMIENTO 3 MESES	10.25	10.00	10.00
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	9.45	9.35	9.20
TIPO DE CAMBIO F. FRANC.	5.76	5.61	5.44
RENDIMIENTO 3 MESES	9.80	9.45	9.10
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	8.25	8.00	7.70
TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	1.56	1.52	1.47
RENDIMIENTO 3 MESES	8.50	8.10	7.75
INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	5.95	5.85	5.70

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (30 DE ABRIL 1992)

HORIZONTE DE LA ESTIMACION

TASA A

AL FIN DE

1990

1991

AL FIN DE

27 FEB.

TRES MESES

SEIS MESES

	1990	1991	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION
DOLAR	7.56	4.25	4.25	4.25	5.0
LIBOR 3 MESES	8.06	6.77	7.34	7.34	7.2
REND. 10 AÑOS	1.501	1.516	1.635	1.635	1.80
MARCO (DM/US\$)	9.31	9.63	9.63	9.63	9.0
LIBOR 3 MESES	8.99	8.04	7.83	7.83	7.9
REND. 10 AÑOS	135.1	125.0	129.1	129.1	7.6
YEN (¥/US\$)	8.44	5.69	5.19	5.19	135
LIBOR 3 MESES	7.04	5.34	5.35	5.35	4.5
REND. 10 AÑOS	1.917	1.869	1.761	1.761	5.2
LIBRA (US\$/£)	14.06	11.00	10.31	10.31	1.58
LIBOR 3 MESES	10.84	9.60	9.26	9.26	9.0
REND. 10 AÑOS	5.118	5.176	5.588	5.588	9.3
F. FRANC. (FF/US\$)	10.19	10.31	10.00	10.00	6.12
LIBOR 3 MESES	9.99	8.56	8.39	8.39	8.0
REND. 10 AÑOS	1.282	1.356	1.486	1.486	7.8
F. SUIZO (FS/US\$)	8.75	8.19	7.75	7.75	1.66
LIBOR 3 MESES	6.68	6.35	6.16	6.16	6.9
REND. 10 AÑOS					5.8

CREDIT SUISSE

CS FINANCIAL FORECAST
 (2 DE MARZO DE 1992)

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	1992				1991				1990					
	SEGUNDO		PRIMER		CUARTO		TERCER		SEGUNDO		PRIMER		1990	
	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	1991	1990	1990	1989
P.D.B.R. (% Tasa Anual) 1/			2,0	0,4	1,8	1,4	1,4	2,5	3,0	1,2	0,7	1,0		
Deflactor P.D.B. (%)			3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	3,0	3,5	3,0	3,7	4,1		
Balanza Comercial (US\$ Bill.)				-18,7	20,9	-15,6	-18,4		-69,6	-69,5	-73,6	-104,8		
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)				-10,3	-11,6	3,0	10,5		-40,0	-45,0	-5,0	-92,1		
I.P.C.														
Var. Mensual (%)	0,2		139,3	138,6	138,1	137,9	137,8	137,3	137,2	136,6				
Var. Anual (%)			0,5	0,3	0,1	0,2	0,4	0,1	0,4	0,2				
			3,2	2,8	2,6	3,1	3,0	2,9	3,4	3,8				
I.P.P.														
Var. Mensual (%)			122,0	121,9	121,8	122,1	122,3	122,3	121,3	121,7				
Var. Anual (%)			0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,2	0,7	0,1	0,2				
			0,9	0,4	-0,5	-0,1	-0,5	0,8	0,7	2,0				
Prod. Indust.														
Var. Mensual (%)			107,2	107,0	106,5	107,6	108,1	108,2	108,2	107,9				
Var. Anual (%)			0,2	0,5	-0,9	-0,6	-0,3	-0,1	0,2	-0,1				
			2,2	1,4	0,0	-0,5	-0,5	-1,4	-2,2	-2,0				
Ventas al Detalle (%)														
			-0,4	1,3	2,1	0,1	-0,5	0,0	0,6	-0,7	1,5	2,1	3,5	
Bal. Com. (US\$ Bill.)														
				-3,4	-6,0	-6,0	-4,1	-6,3	-6,8	-6,5	-66,2	-101,0	-109,4	
Util.Cap.Inst.(%) 3/			78,1	78,0	77,8	78,7	79,3	79,8	79,7	79,8	78,7	80,6	83,7	
Desempleo (%) 4/			7,2	7,3	7,1	7,1	6,9	6,8	6,7	6,8	7,1	6,1	5,3	
Empleo (miles)			126	107	-122	39	-230	7	95	77	108.840	109.620	109.190	
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/														
			-49,4	-48,8	-15,7	-2,6	-45,5	-36,0	-6,8	-43,7	-268,7	-220,5	-153,4	
Leading Eco Indic(%) 6/			0,2	0,8	1,0	-0,2	-0,3	0,1	-0,1	0,0	3,9	-4,2	0,2	

1/ Producto Doméstico Bruto Real.

2/ Fie: Merrill Lynch.

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.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL

VARIACION % 5/
(-) APREC.; (+) DEPREC.
DIC.1991 & MAYO. 13

I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/

	1990	1991	1992 -----> ABRIL. 30	MAYO. 13	
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,65	1,62	-6,99
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,77	1,81	-3,58
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	5,58	5,45	-5,22
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,52	1,51	-11,93
I.1.5. YEN	136,32	125,56	133,47	130,52	-3,95
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,86	1,83	-7,19
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,37	1,38	-3,44
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	335,70	335,25	-5,11

II.2 TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,84	3,75	0,00
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	3,50	3,50	3,50	0,00
II.2.1.3. PRIME RATE	10,00	6,50	6,50	6,50	0,00
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS) 4/	7,81	4,38	4,25	4,06	-0,32
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	9,81	9,88	0,13
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	10,50	10,06	-0,94
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	10,50	10,38	10,06	9,88	-0,50
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	8,81	8,31	8,69	8,88	0,57
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	9,56	9,75	9,63	9,56	-0,19
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	4,69	4,63	-1,15

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/
(PESOS POR DOLAR)

DOLAR ACUERDO

DOLAR OBSERVADO

	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
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
DICIEMBRE. 1990	353,64	125,12	337,09	113,66
DICIEMBRE. 1991	392,88	111,10	374,51	111,10
1992				
31-ener	376,71	95,88	350,46	93,58
28-febr	380,02	96,73	346,69	92,57
31-marz	379,03	96,47	348,02	92,93
30-abri	379,74	96,66	346,69	92,57
12-mayo	380,86	96,94	346,02	92,39

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

SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

6/ LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

PRESENCIA DE LA REPUBLICA
30 MAY 92

PRESENCIA DE LA REPUBLICA
1 MAY 92
ARCHIVO PRESIDENCIAL