

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 182

REPUBLICA DE CHILE					
PRESIDENCIA					
REGISTRO Y ARCHIVO					
Nº	92114952				
A:	06 JUL 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"/>				



24 al 30 de junio de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. **ESTADOS UNIDOS:** Dólar muy débil y baja en las tasas de interés de mercado luego que Federal Reserve (jueves 2 de julio) redujo Tasa de Descuento en 1/2% a 3% y Tasa de Fondos Federales en 1/2% a 3 1/4%. Bancos Comerciales disminuyeron Prime Rate en 1/2% a 6%.

2. **ALEMANIA:** Comportamiento estable de las tasas de interés y apreciación del marco durante el período. El índice bursátil DAX prosiguió su tendencia a la baja durante la semana. Descenso del superávit comercial de Alemania del Oeste, desde 4,4 a 1,8 billones de marcos entre marzo y abril de 1992. IPC preliminar de junio muestra variación de 4,3% sobre los últimos 12 meses, menor al 4,6% observado en mayo.

3. **JAPON:** El Gobernador del Banco Central japonés enfatizó la necesidad de reducir el superávit comercial de Japón. El Secretario del Tesoro de E.E.U.U. consideró positiva la decisión de líderes políticos japoneses, partido de Gobierno Liberal Demócrata, de proponer un paquete para estimular la economía y poder asegurar un crecimiento del P.G.B. del 3,5%.

4. **INGLATERRA:** Durante la semana, la libra por primera vez en el año pasó la barrera de 1,90 US\$/£ al transarse el lunes 29 a 1,9055 US\$/£, en tanto que con respecto al marco alcanzó su punto más bajo después de la elección de abril, al cotizarse en 2,8954 DM/£ el viernes 26 de junio. Esto se debe a la resistencia de parte del Partido Laborista y de miembros del Partido Conservador a la Unión Monetaria Europea.

El P.G.B. en el Primer Trimestre disminuyó en 0,5%. Se espera un crecimiento para el año en el rango de 0,0% a 0,5%. La Tasa de Desempleo alcanzó un 9,6% en mayo y la Producción Industrial aumentó en 0,6% en abril.

5. **FRANCIA:** La publicación de indicadores y proyecciones de la economía consistentes con las estimaciones previas del mercado y la persistencia de signos poco claros sobre la economía de los Estados Unidos, se reflejaron positivamente en los mercados financieros de Francia. El índice de las 40 acciones más transadas de la Bolsa cerró la semana con un alza del 0,25%; el precio de los bonos del Gobierno aumentó entre 2 y 11 puntos básicos; el diferencial de rendimiento de los bonos franceses sobre los bonos alemanes disminuyó en promedio 8,67 puntos básicos; y el franco francés continuó revaluándose respecto del dólar (2,8%), permaneciendo estable en relación al marco.

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto. Política Inversiones
HGC/amar 02.07.92.

Nº 182

PANORAMA DE LA ECONOMIA MUNDIAL

I. PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS SEMANA DEL 24 AL 30 DE JUNIO DE 1992.

INDICADORES PUBLICADOS DURANTE EL PERIODO

Las **Ordenes de Bienes Durables** (miércoles 24) durante mayo cayeron un 2,4% luego que se revisara el mes anterior desde un aumento de 2,1% a 1,9%. El mercado esperaba un incremento de 0,3% y produjo un fuerte impacto sobre la cotización del dólar.

Las Ordenes de Transporte declinaron un 6,2% luego de un aumento de 5,8% en abril. La disminución de mayo se explica por aviones, barcos militares y tanques.

Las Ordenes por Bienes de Defensa, que experimenta fuertes fluctuaciones mensuales, cayó un 27,7% en mayo luego de incrementarse un 20,7% en abril.

El **Producto Doméstico Bruto Real** (jueves 25) del Primer Trimestre 1992 fue revisado al alza desde un 2,4% a un 2,7%. El mercado esperaba una corrección a 2,4%.

El Deflactor del Producto se mantuvo sin revisión en 3,1%.

El crecimiento del P.D.B.R. del Primer Trimestre se constituyó en el mejor de los últimos tres años, contrastándose fuertemente con el crecimiento del Trimestre anterior de sólo 0,4%.

En abril 1992, se había informado que el P.D.B.R. había crecido un 2,0%. A fines de mayo, se revisó por primera vez esta cifra quedando en 2,4%. Quedando actualmente en 2,7%.

Los principales componentes que incidieron en la última revisión fueron la inversión y las exportaciones que crecieron más fuerte de lo estimado inicialmente.

La publicación de este indicador no produjo efecto en el mercado. En el último tiempo, principalmente las noticias negativas han afectado dado el sentimiento de pesimismo que mantiene el mercado respecto al dólar.

Las **Nuevas Aplicaciones al Subsidio de Cesantía** (jueves 25) mostraron un aumento de 16 mil a 422 mil para la semana finalizada el 13 de junio. El mercado esperaba sólo un incremento de 5 mil.

El total de personas que reciben este beneficio, para la semana finalizada el 6 de junio, se redujo a 3,27 millones desde 3,38 millones la semana anterior.

El **Agregado Monetario M-2** (jueves 25) declinó en US\$ 2,6 billones, en la semana finalizada el 15 de junio, a US\$ 3.464,9 billones. El agregado M-3 disminuyó en US\$ 2,6 billones a US\$ 4.169,8 billones, mientras M-1 se redujo en US\$ 2,9 billones a US\$ 953,1 billones.

M-2 muestra una tasa de crecimiento anual de 1,8%, bajo el rango impuesto por el Federal Reserve de 2 1/2% a 6 1/2%.

El **Ingreso Personal** (viernes 26) aumentó un 0,3% en mayo luego de 0,1% el mes anterior. El mercado esperaba un 0,4%.

Se constituye en el cuarto aumento consecutivo de este indicador.

El **Consumo Personal** (viernes 26) durante mayo se incrementó un 0,5% luego de una cifra revisada de 0,4% en abril. El mercado esperaba un alza de 0,4% para mayo.

Las cifras publicadas de Ingreso Personal y Consumo Personal insinuaron que la economía sigue mostrando un lento crecimiento y no promete que el consumidor sea un agente activo del crecimiento económico.

Luego de dos días de mantenerse parado el **Sistema de Transporte Ferroviario de Carga** y parte de pasajeros, el viernes 26, se reiniciaron las actividades por una ley de emergencia firmada por el Presidente Bush. En ella, se estipulan al menos 38 días para negociar las actuales disputas que llevan cuatro años, para luego en caso contrario entrar a un arbitraje. Según la Administración, el costo diario de la huelga ascendía a US\$ 1 billón y se había constituido en un nuevo factor que incidía negativamente en las perspectivas de crecimiento económico de los Estados Unidos.

Las **Ventas de Casas Nuevas** (lunes 29) declinaron un 5,6% en mayo, luego que la cifra de abril se revisara desde un incremento de 1,3% a una caída de 2,7%. Quedaron en una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 501 mil unidades. El mercado esperaba un aumento a 550 mil unidades.

Se constituye en el menor nivel alcanzado desde septiembre 1991. El área oeste del país fue la más afectada, con una reducción de 34,4%, llegando al nivel más bajo de los últimos diez años.

El **Indice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos** (martes 30) durante mayo se incrementó un 0,6% luego de una cifra revisada de 0,3% (anterior 0,4%) en abril. El mercado esperaba un 0,5%.

Se constituye en el quinto aumento consecutivo de este indicador.

El modesto aumento durante mayo estaría indicando que la economía sigue con un lento crecimiento económico.

El **Indice de Confianza del Consumidor** (martes 30) durante junio se redujo a 71,7% desde una cifra revisada de 71,9% (anterior 71,6%) en mayo. El mercado esperaba un aumento a 73,6%.

Las **perspectivas** de la economía de Estados Unidos han tendido a empeorarse con la publicación de una serie de indicadores, entre ellos, agregados monetarios, subsidios de cesantía, sector habitacional, ordenes de bienes durables, etc.

Los analistas más optimistas, que estimaban un crecimiento del orden de 3% para 1992 han reducido sus pronósticos al rango de 2,0% - 2,5%. Lo más probable que el crecimiento estará más cerca del 2,0%.

Este cuadro se hizo mucho más palpable luego de la publicación de las cifras de empleo (disminución de 117 mil puestos comparado a un aumento de 90 mil esperado por el mercado) para junio y la tasa de desempleo (incrementó a 7,8% luego de 7,5% en mayo cuando el mercado estimaba una leve disminución a 7,4%) el día jueves 2 de julio.

Lo anterior, llevó ese mismo día a una reducción de la Tasa de Descuento por parte del Federal Reserve de 1/2% a 3% y a una disminución de la Tasa de Fondos Federales en 1/2% (se esperaba sólo 1/4%) a 3 1/4%. Esto llevó a su vez a una baja de la Tasa Prime, por parte de los bancos comerciales, de 1/2% a 6%.

Luego de la publicación de estos indicadores de Empleo-Desempleo, la situación futura de la economía de Estados Unidos se ve incierta, especialmente para la evolución del crecimiento durante el segundo y tercer trimestre de este año. Adicionalmente tiende a reducir las posibilidades de éxito del Presidente Bush en las elecciones de noviembre 1992.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante el período el dólar se ha debilitado fuertemente, pasando desde 1,5660 a 1,5227 marcos por dólar, desde 127,17 a 125,60 yenes por dólar y desde 1,8620 a 1,9040 dólares por libra.

Esta evolución se explica básicamente por los indicadores económicos de Estados Unidos que apuntan a un debilitamiento del crecimiento económico y a una sicología negativa respecto al dólar. Esto último se aprecia en el hecho que esta moneda sólo reacciona a las noticias negativas pero no a las positivas como fue el caso de la revisión al alza del P.D.B.R. del Primer Trimestre 1992 de 2,4% a 2,7%.

Esta situación se hizo más patente luego de la publicación de las cifras Empleo y Desempleo antes comentadas, junto a la baja de las Tasas de Interés en Estados Unidos que llevó al dólar a niveles de 1,51 marcos por dólar, 124,45 yenes por dólar y 1,92 dólares por libra a mediodía del jueves 2 de julio de 1992.

Las **perspectivas** del dólar se muestran muy inciertas luego de éstos acontecimientos, manteniéndose como factor de apoyo, el temor que los Bancos Centrales pudieran intervenir a favor del dólar si consideran que la caída ha sido muy brusca y/o desordenada.

TASAS DE INTERES

La Tasa de Interés del eurodólar, captación a seis meses, se ha mantenido fluctuando entre 3 15/16% a 4% en el período.

Pero al considerar los hechos acontecidos el jueves 2 de julio (cifras de Empleo y Desempleo y posterior disminución de la Tasa de Descuento en 1/2% a 3%, de la Tasa de Fondos Federales en 1/2% a 3 1/4% y de la Prime Rate en 1/2% a 6%) bosquejados anteriormente, la tasa LIBID de seis meses cayó al nivel de 3 10/16% a mediodía del jueves 2 de julio de 1992.

Un nivel de 3% en la Tasa de Descuento no se observaba desde 1962. En el caso de la Prime Rate, un nivel de 6% no se apreciaba

desde febrero de 1973 (el punto más bajo alcanzado en ese ciclo fue de 4 3/4% en enero 1972).

En el caso de la LIBID de seis meses, un nivel de 3 10/16% (3,63%) no se había alcanzado según las estadísticas disponibles. Un nivel semejante se había logrado en abril de 1962 cuando la LIBID promedio del mes alcanzó un 3,69%.

II. PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA SEMANA DEL 24 AL 30 DE JUNIO DE 1992.

Durante el período, las tasas de interés alemanas observaron un comportamiento relativamente estable. Entre el 23 y el 30 de junio, el rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años declinó desde 8,021% a 8,004% mientras la tasa libor a 180 días en marcos se mantuvo a niveles de 9,750%.

La divisa alemana, por su parte, se apreció respecto del dólar y yen, pasando de 1,5665 a 1,5235 marcos por dólar y de 81,284 a 82,556 yenes por marco entre el 23 y el 30 de junio.

El índice bursátil DAX prosiguió su tendencia a la baja durante la semana, pasando de 1.771,14 puntos el día 23 a 1.752,63 puntos el 30 de junio.

El mercado de divisas ha reaccionado fundamentalmente a factores ligados al dólar, la débil recuperación de la economía americana y la percepción de una probable baja en tasas de interés en este último país, mientras en contraste, no se esperan bajas en las tasas de interés oficiales alemanas a lo menos hasta el primer trimestre de 1992.

El panorama de indicadores económicos en Alemania, por su parte, muestra una superávit comercial en descenso: de 4,4 billones de marcos en marzo éste cayó a 1,8 billones en abril en Alemania del Oeste, mientras en Alemania del Este pasó de 540 millones de marcos a 509 millones en abril. El IPC preliminar de Junio mostró variaciones de 0,3% mensual y 4,3% respecto de los últimos 12 meses, más bajas que las cifras correspondientes del mes de mayo (0,4% y 4,6% respectivamente). Ninguna de estas cifras impactó significativamente los mercados de activos o divisas, observándose gran estabilidad en el rendimiento de los bonos gubernamentales y únicamente una reducción del diferencial de rendimiento de estos instrumentos respecto de bonos en otras monedas europeas, concordante con la percepción de una menor incertidumbre respecto del futuro de la unión monetaria y económica europea. El poco dinamismo en los índices bursátiles se atribuye fundamentalmente a la incertidumbre frente a la recuperación de la economía americana y la continua declinación del dólar.

AM

III. PANORAMA ECONOMICO DE JAPON SEMANA DEL 24 AL 30 DE JUNIO DE 1992.

Durante la semana el yen se transó entre 125,0 y 127,5 yenes por dólar. A comienzos del período la cotización del yen era de 127,5 debido a las ventas en el mercado accionario japonés; posteriormente el yen se fortaleció ante las declaraciones de Robson (Secretario Adjunto del Federal Reserve) en relación a que el Federal podría continuar manteniendo una política de tasas bajas y al llamado del Presidente Bush a disminuir las tasas de interés. Para los próximos días se espera que el yen se transe entre los 124 y 127 yenes por dólar, influyendo sobre él las expectativas crecientes de reducción de tasas por parte de Estados Unidos y las posibles intervenciones del Banco de Japón en favor del yen.

El Gobernador del Banco Central de Japón enfatizó la necesidad de reducir el superávit comercial, sosteniendo que un crecimiento estable en el tiempo conjuntamente con un fortalecimiento del yen era una de las mejores alternativas. A la vez que es necesario continuar los esfuerzos por liberalizar el mercado financiero japonés.

En relación a la preocupación por estimular la economía, el partido de gobierno (Liberal Demócrata) solicitó un paquete de medidas destacando el incentivo a la inversión privada, préstamos para pequeñas empresas y mayor gasto en desarrollo científico. Esta petición fue considerada positiva por el Secretario del Tesoro Norteamericano, quien destacó la importancia de asegurar un crecimiento del 3,5% del P.G.B.. Sin embargo, si bien es cierto que el gobierno no ha dado respuesta a estos planteamientos de corto plazo, sí ha manifestado su intención de sostener un crecimiento estable en el mediano plazo, aprobando el Gabinete de Ministros un aumento máximo de 4,8% del presupuesto fiscal de 1993 que se inicia en abril próximo y un aumento superior a 4,0% para los presupuestos de los tres años siguientes. El reajuste al presupuesto para 1993 es menor al otorgado este año (5,2%); aun que debe destacarse que difiere de las posiciones individuales de los ministros, las que deberán ser analizadas hacia fines de agosto con el Ministro de Finanzas.

Las Tasas de Interés permanecieron constantes durante la semana, aún cuando se han reafirmado las expectativas de una reducción de la tasa de descuento.

En el período de análisis el Índice Nikkei se mantuvo por lo general bajo los 16.000 puntos, registrando al 30 del presente mes un nivel de 15.951,73 puntos. Al respecto el Ministro de Finanzas comentó que las empresas podrían hacer más atractiva la inversión en

acciones si aumentaran la tasa de dividendos pagados y que el gobierno no intervendría para mantener el precio de las acciones.

Durante el mes de mayo, la Producción Industrial disminuyó en 1,8% respecto del mes anterior y en 8,7% en relación a igual mes del año anterior. A excepción del mes de abril este indicador ha mostrado continuas disminuciones desde octubre último. Para los próximos meses, el Ministerio de Comercio Internacional e Industria espera un aumento de 3,5% para el mes de junio y de 1,6% en julio.

MIU

**IV. PANORAMA ECONOMICO DE INGLATERRA
SEMANA DEL 24 AL 30 DE JUNIO DE 1992.**

MERCADO CAMBIARIO

La libra se ha valorizado en 2,28% con respecto al dólar al pasar de 1,8623 US\$/£ a 1,9048 US\$/£ entre el martes 23 y el martes 30 de junio. El lunes 29 por primera vez en el año la libra pasó la barrera de 1,9000 US\$/£ al cotizarse a 1,9055 US\$/£.

En tanto, su paridad con el marco ha fluctuado en este período desde 2,9164 DM/£ a 2,9013 DM/£, lo que implica una disminución de 0,52%. El viernes 26 alcanzó su punto más bajo desde abril al cotizarse a 2,8954 DM/£. Esto se debería al temor de los inversionista que fracase la unión monetaria europea, ya que tienen grandes dudas con respecto a que John Major sea capaz de vencer la oposición frente a este tema dentro de su propio partido como del Partido Laborista. A esto hay que agregar que recientemente Margaret Thatcher señaló en una entrevista de televisión que votaría en contra del Tratado de Maastricht y llamó a que se hiciera un referendum al respecto, además planteó que se deberían bajar las tasas de interés. Informe de prensa señalaron que el Primer Ministro está preparado para renunciar si el Parlamento rechaza dicho tratado.

OTRAS INFORMACIONES

Inglaterra presidirá la Comunidad Económica Europea a partir del 1 de julio hasta el 31 de diciembre de este año. La Presidencia hasta el 30 de junio la ocupa Portugal, y a partir del próximo año la asumirá Dinamarca.

INDICADORES ECONOMICOS

El el Primer Trimestre el P.G.B. disminuyó en 0,5%, lo que en términos anuales equivale a una caída de 1,5%. Se esperaba en promedio cifras de 0,5% y 1,4% respectivamente.

Un estudio de London Business School señaló que para 1992 esperan una variación de 0% en el P.G.B. y un aumento de 2,4% en 1993.

En tanto la O.E.C.D. espera un crecimiento de 0,4% y 2,6% para esos años.

La recuperación se sustentaría en un pequeño aumento del consumo, una alta inversión pública, una baja inflación y la eliminación de la incertidumbre política causada por las elecciones del 9 de abril.

La **Tasa de Desempleo** alcanzó a **9,6%** en el mes de **mayo** (9,5% en abril) al aumentar los desempleados en 21.300 personas, con lo cual totalizan 2,7 millones. Los economistas esperaban un aumento en el desempleo de 28.000 personas.

London Business School estima que el desempleo alcance su punto máximo a mediados del año 1993 (3 millones de personas).

Las **Ventas al Detalle** durante el mes de **mayo** **aumentaron 0,3%** (aumento de 0,8% en abril), lo que en 12 meses equivale a un aumento de 2,1%. Las proyecciones de los economistas eran de aumentos de 0,1% y 1,8% para cada periodo de tiempo.

La **Producción Industrial** **aumentó en 0,6%** durante el mes de **abril**. En 12 meses el aumento es de 1,5%. Se esperaba un aumento de 0,6% y 1,1% respectivamente.

La **Producción de Manufacturas** aumentó en 0,2% durante el mes de **abril**. En 12 meses presenta una disminución de 0,6%. El mercado esperaba un aumento de 0,1% y una caída de 0,6% respectivamente.

La diferencia entre estos dos indicadores es que el primero incluye la producción de energía (gas, petróleo e hidroeléctrica, que aumentó en 1,8% en abril y en 7,5% en 12 meses), en tanto el segundo no.

La **Cuenta Corriente** tuvo un **déficit de US\$1,2 billones** en **mayo** (US\$2,2 billones en abril). Las **Exportaciones** fueron **US\$17,5 billones** (US\$15,8 billones en abril) lo que fue calificado como un record de todos los tiempos. Las **Importaciones** alcanzaron a **US\$19.07 billones** (US\$19,04 en abril).

La **Tasa de Ahorro** fue de **11,5%** en el **primer trimestre de este año** (10% en el 4to. trimestre de 1991). Se esperaba un 10,2%.

JMVM

**V. PANORAMA ECONOMICO DE FRANCIA
SEMANA DEL 24 AL 30 DE JUNIO DE 1992.**

El índice de las 40 acciones más transadas de la Bolsa cerró la semana con un alza del 0,25%. El precio de los bonos del Gobierno aumentó entre 2 y 11 puntos básicos; el diferencial de rendimiento de los bonos franceses sobre los bonos alemanes disminuyó en promedio 8,67 puntos básicos, y el franco francés continuó revaluándose respecto del dólar (2,8%), permaneciendo estable en relación al marco.

El franco francés continuó apreciándose respecto del dólar como consecuencia de la situación poco clara de la economía de los Estados Unidos.

El Desempleo estacionalmente ajustado se mantiene en mayo en una tasa del 10%, aún cuando el número de personas desempleadas creció en un 0,5% a 2.912.600.

La Inflación de mayo equivale a una tasa anualizada del 3,1%, manteniéndose sin variaciones respecto de abril.

El Superávit Comercial de mayo estacionalmente ajustado se redujo en un 40,2% respecto del mes anterior, a US\$ 861 millones. Las exportaciones disminuyeron en un 5,8% y las importaciones en un 3,2%. El Superávit Comercial de los primeros cinco meses del año asciende a Fr.F. 17,9 billones, lo que se compara favorablemente con el Déficit registrado en igual período de 1991 (Fr.F. 19 billones).

La OECD proyecta un crecimiento real del P.G.B. para Francia del 2% en 1992 y de un 2,6% para 1993. El Déficit Comercial lo proyecta reduciéndose a US\$ 1 billón en 1992, con tendencia a desaparecer en 1993. Respecto del saldo de Cuenta Corriente, proyecta un saldo equilibrado para 1993.

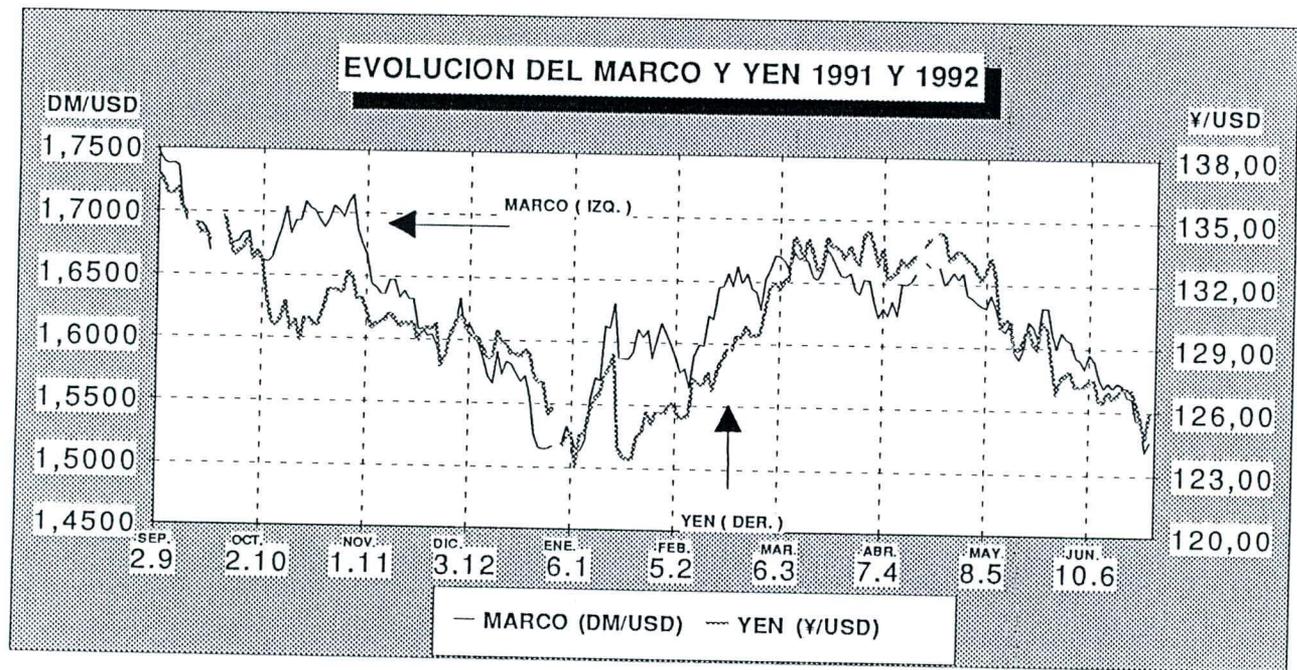
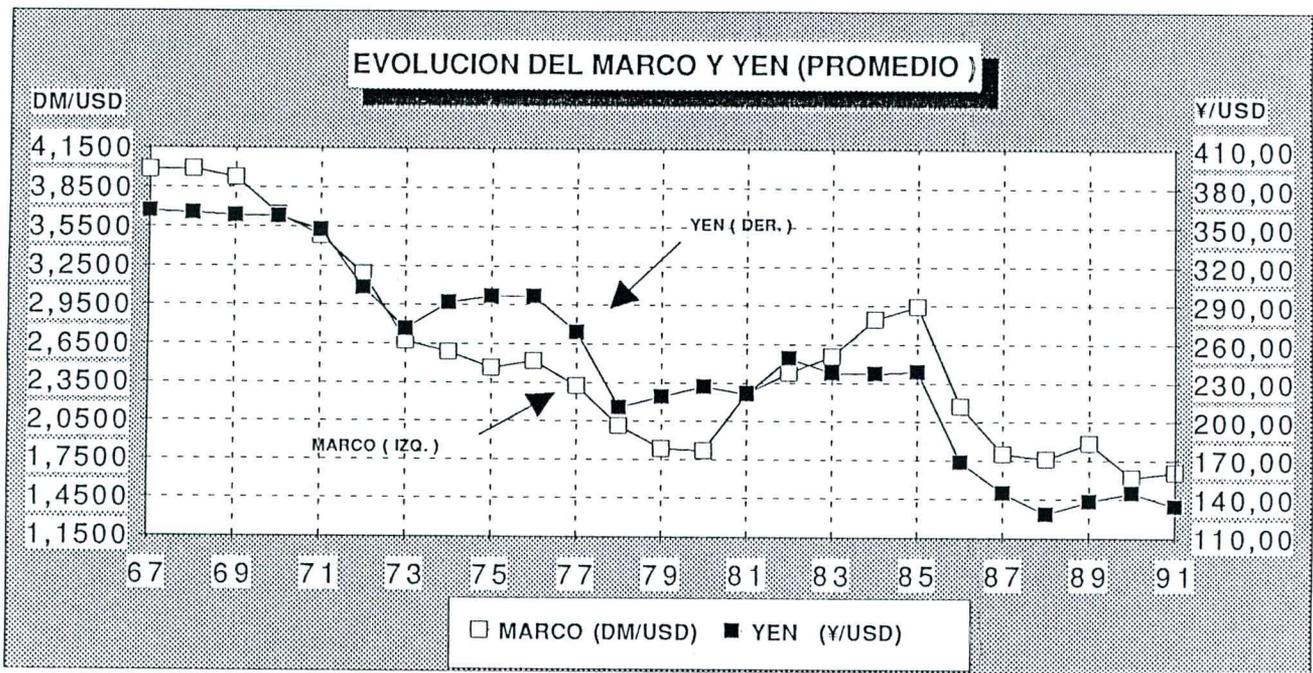
En relación al Déficit Presupuestario del Gobierno, según nuevos antecedentes el mercado estima que en 1992 excedería lo proyectado por el Gobierno (Fr.F. 135 billones) situándose en Fr.F. 167 billones. En 1991 este déficit fue de Fr.F. 132 billones, equivalente al 1,9% del P.G.B.

La Producción Automotriz creció un 14,1% en los primeros cinco meses de 1992, comparado con igual período de 1991.

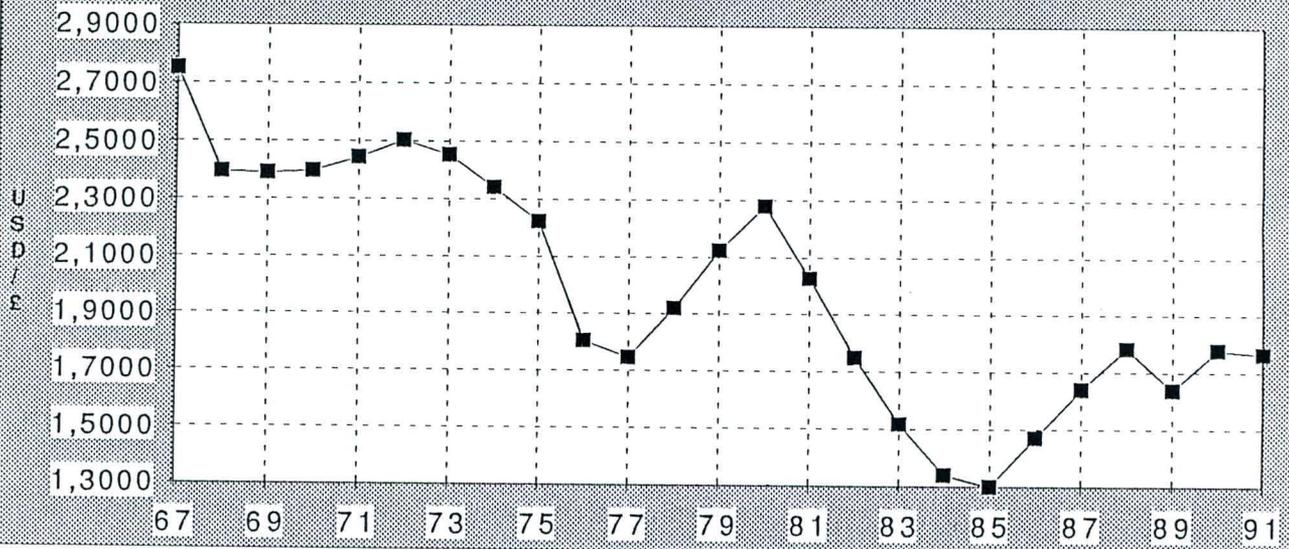
El Ministerio del Trabajo anunció que incrementará el Salario Mínimo en un 2,3% desde el primero de julio. Dicho salario registraría un crecimiento anual del 4,35% hasta el mes indicado, lo que se compara favorablemente con la inflación de 1991 (3,1%).

El Senado aprobó un plan del Gobierno destinado a dar beneficios tributarios a pequeños inversionistas en la compra de acciones a largo plazo.

IML

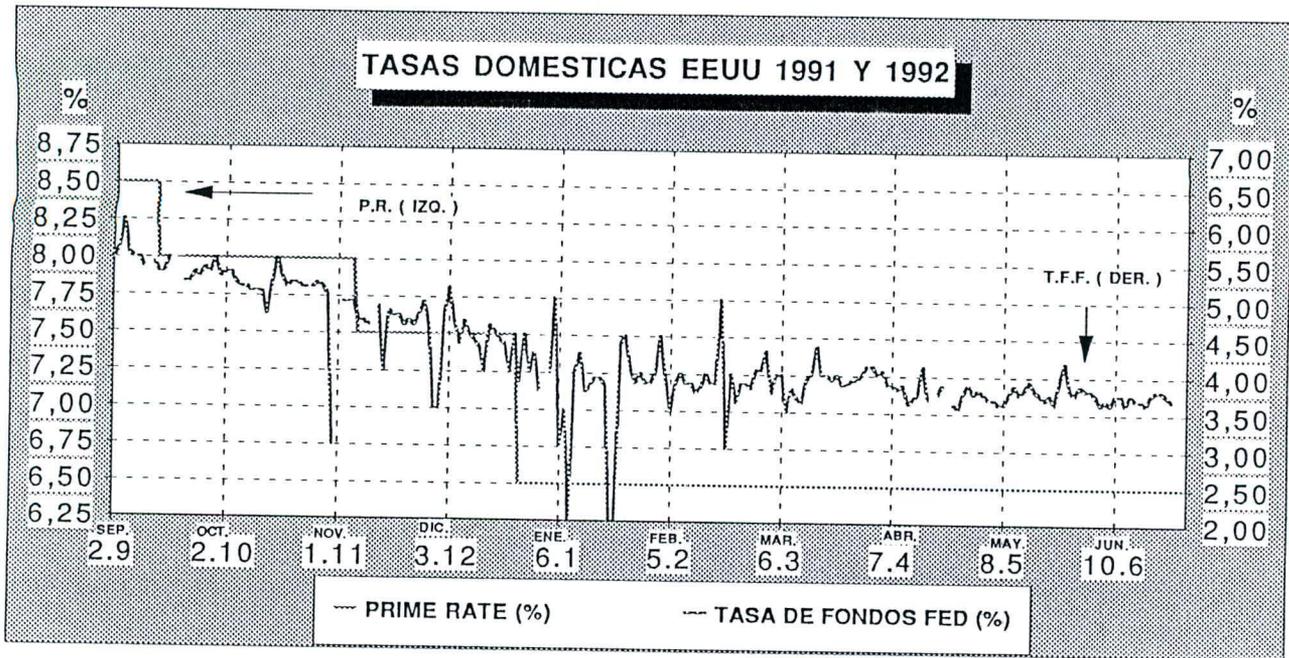
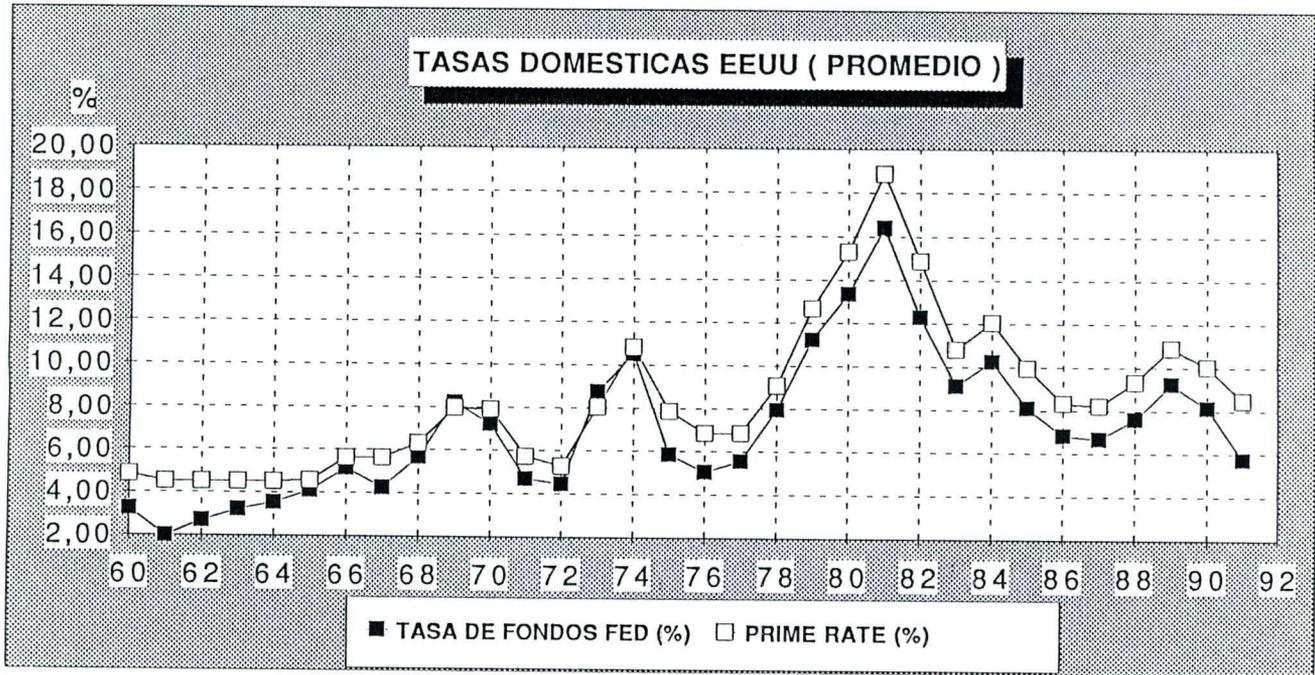


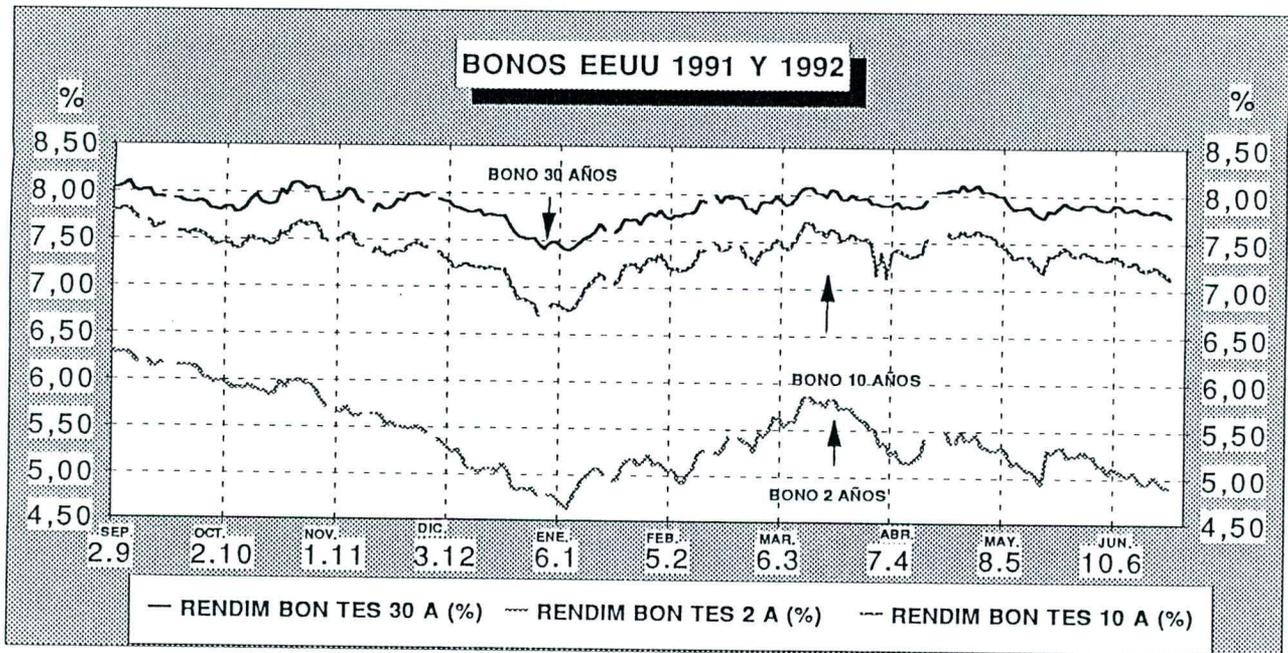
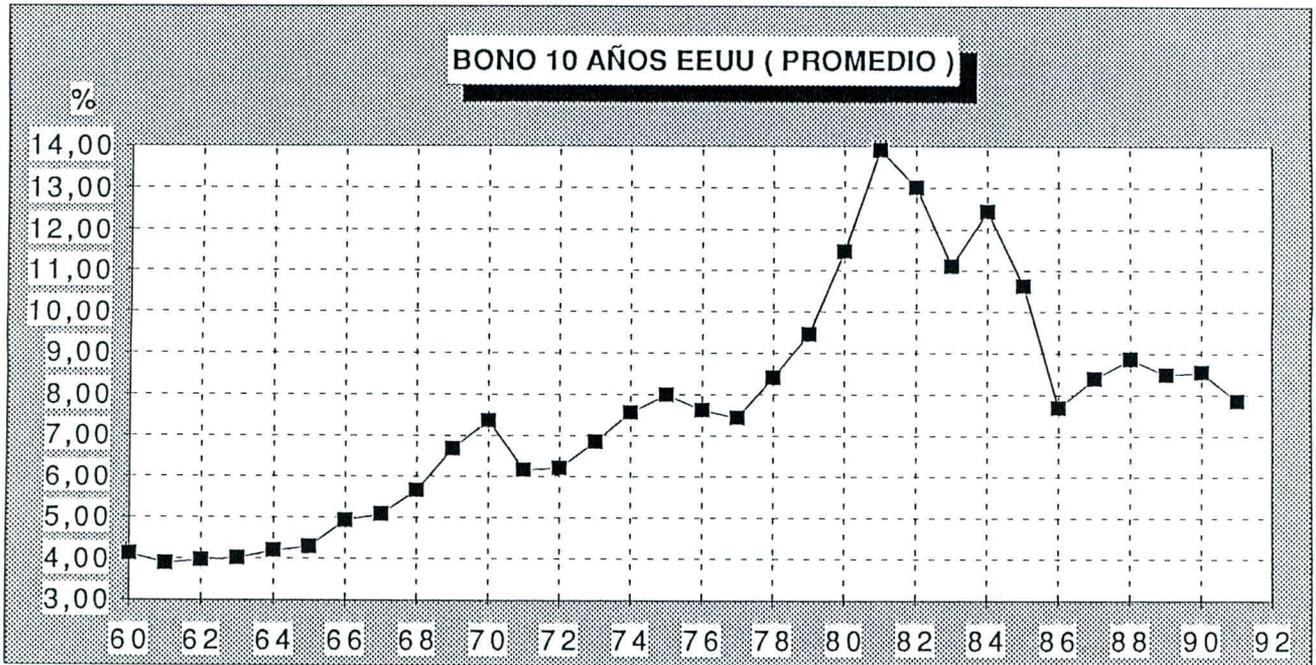
EVOLUCION DE LA LIBRA (USD/£) PROMEDIO

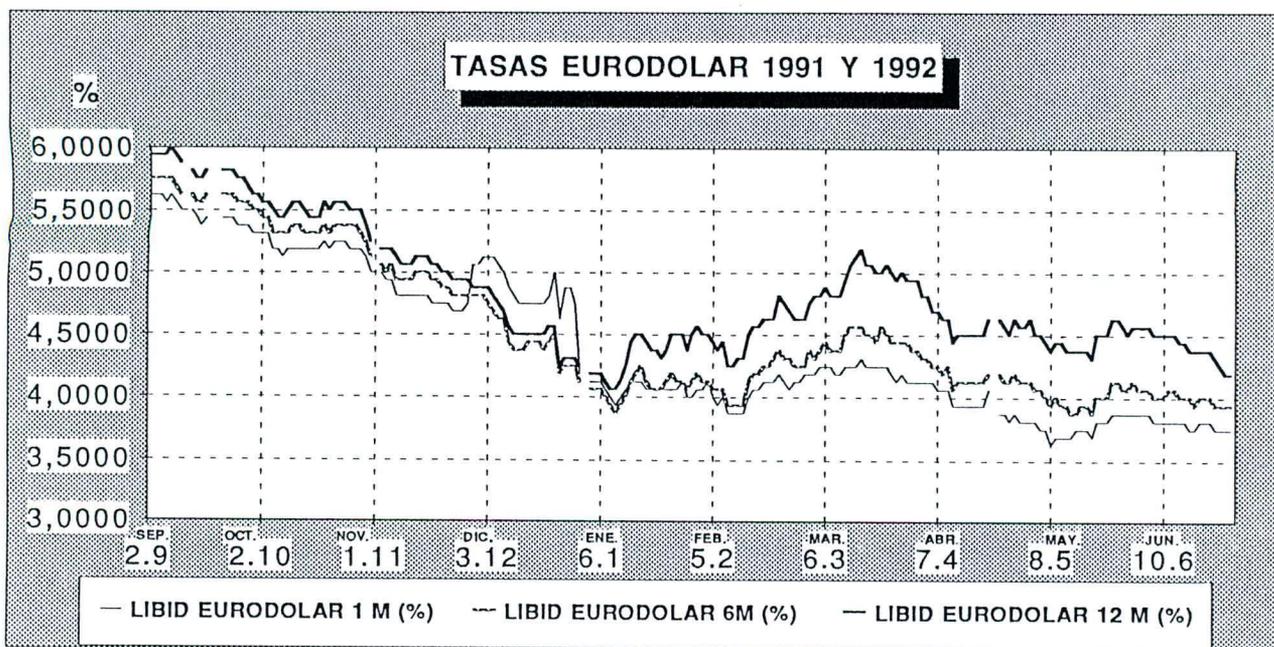
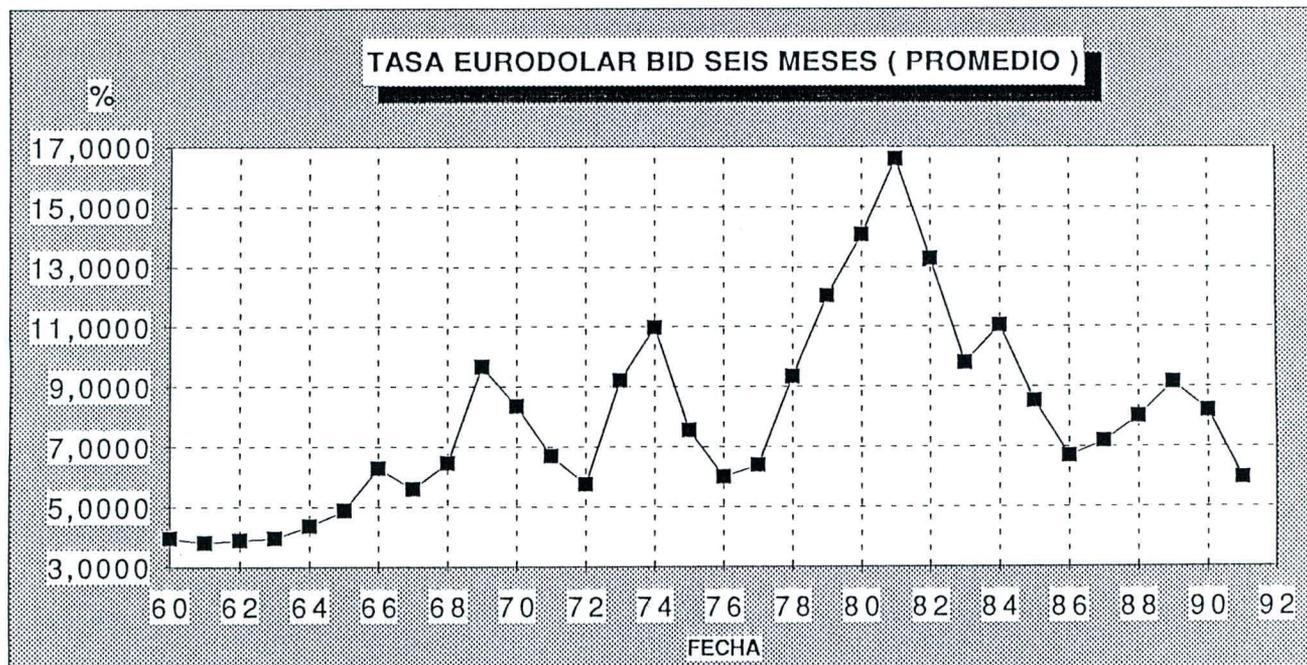


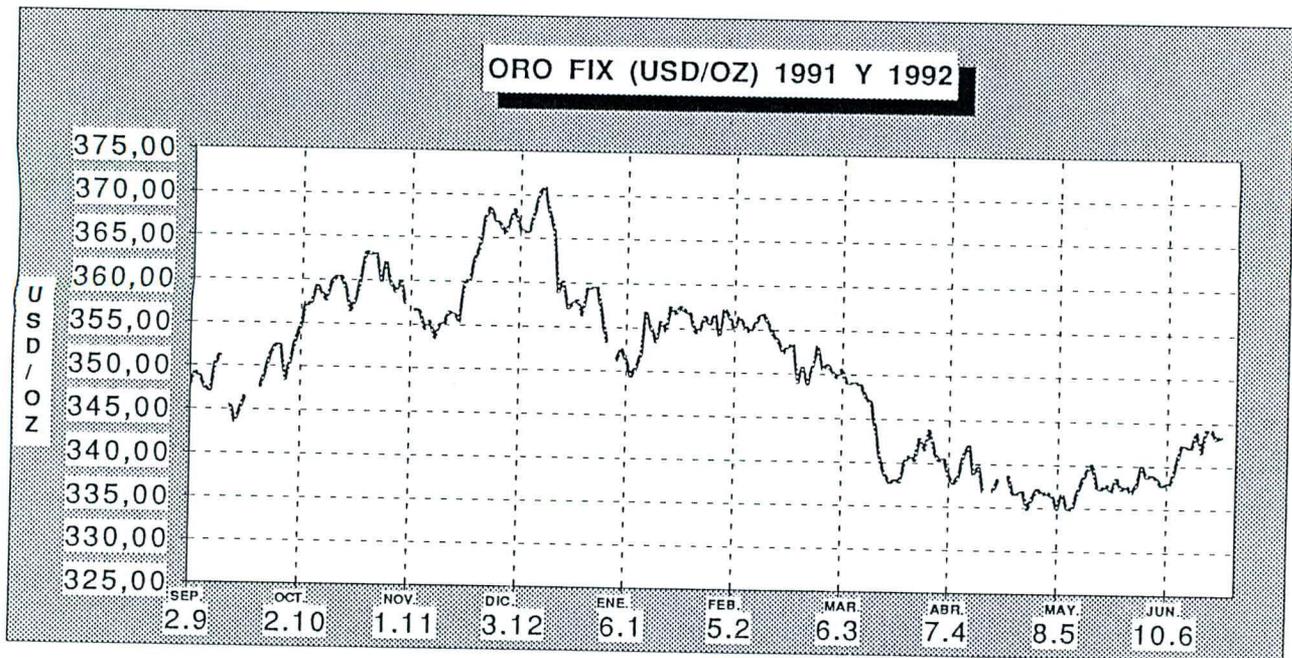
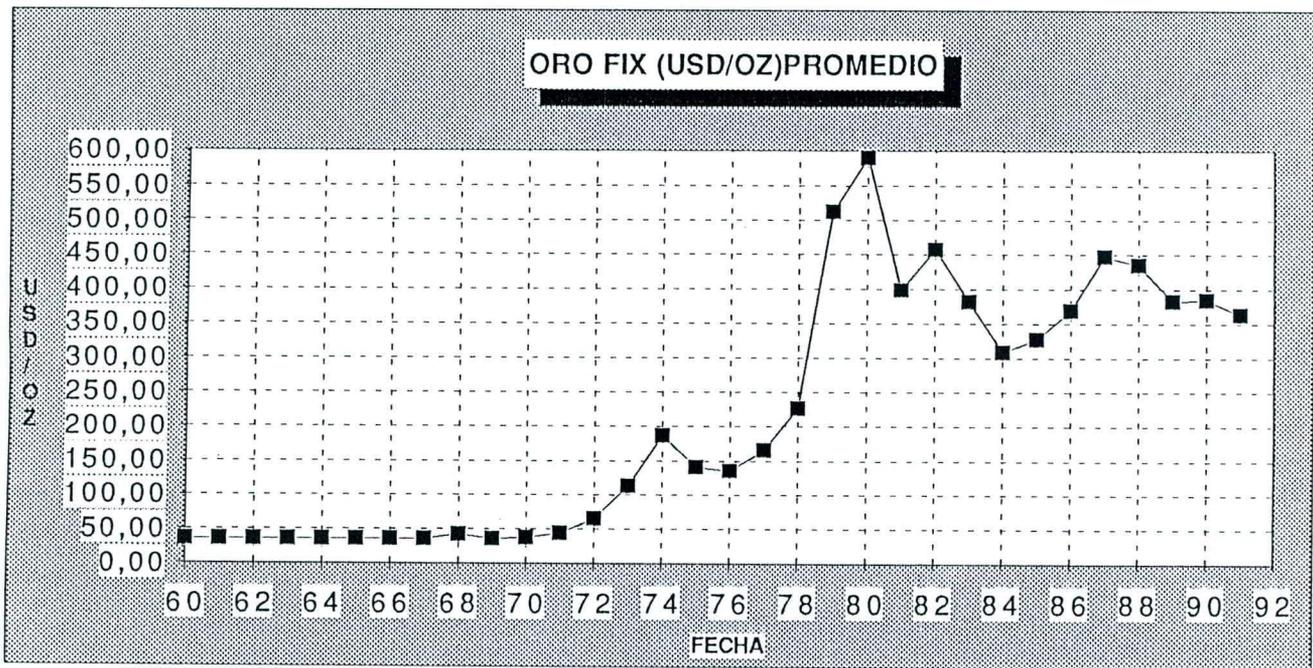
EVOLUCION DE LA LIBRA (USD/£) 1991 Y 1992

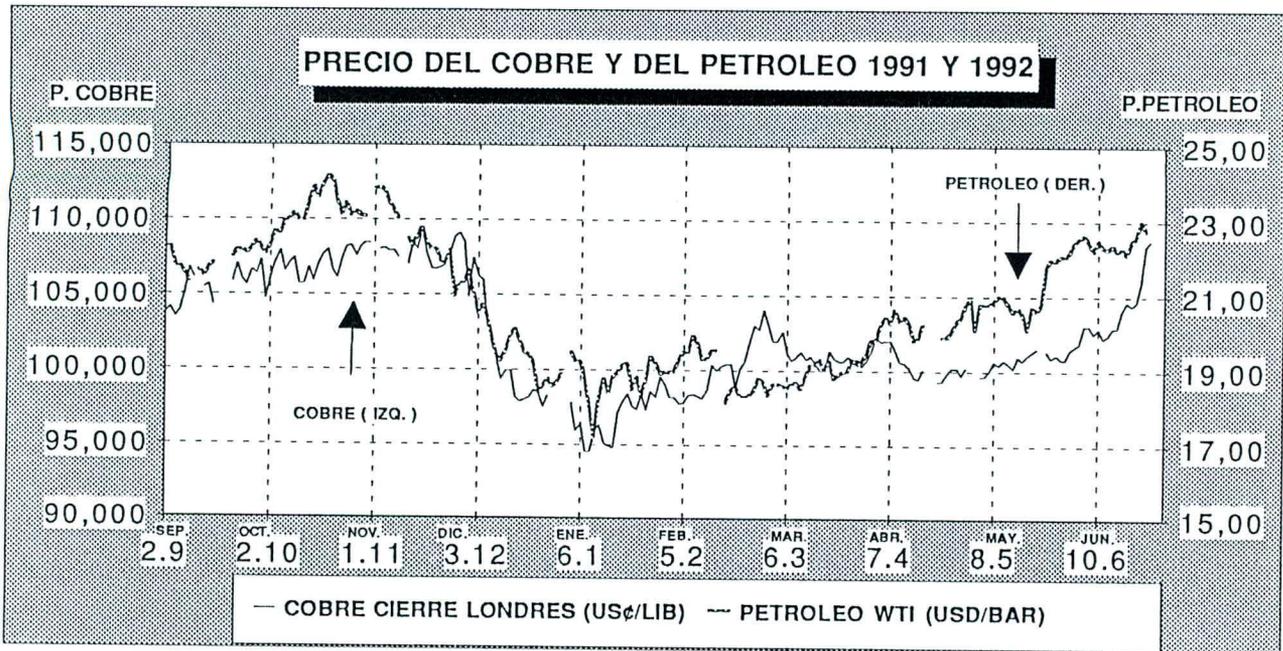
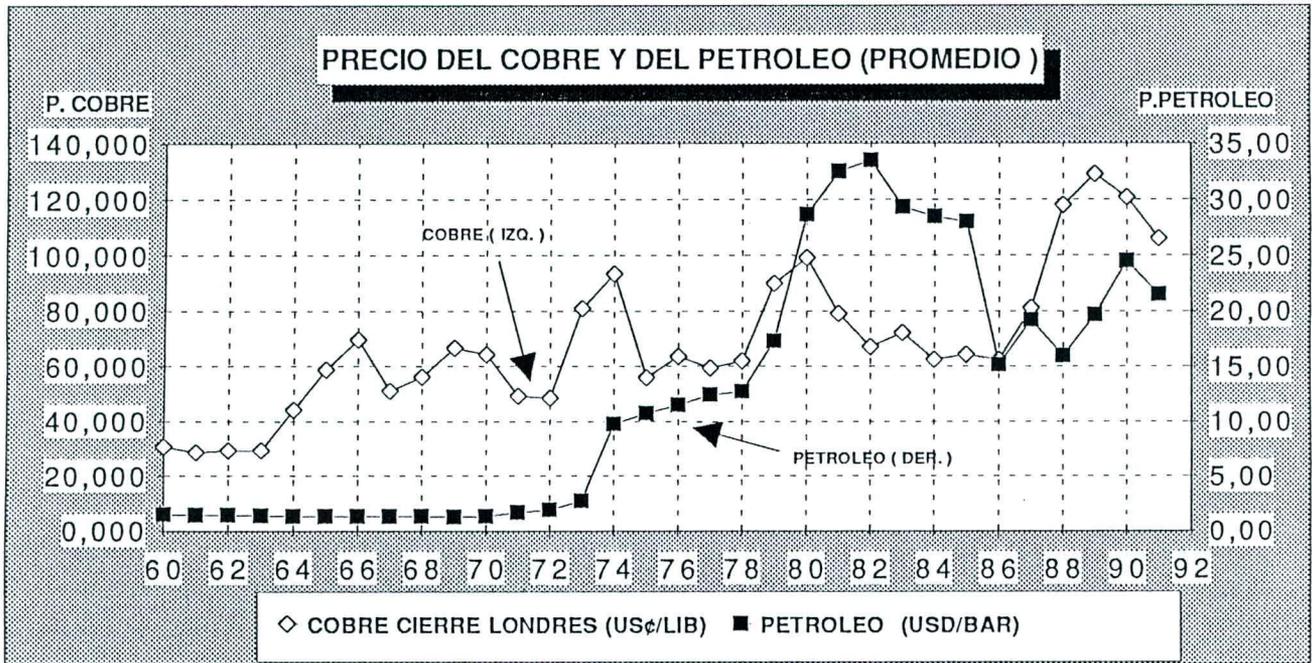












ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1989	1990	1991	1992	1993	
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (11 JUNIO 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	2,2	3,0	
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	3,2	3,8	
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,5	2,5	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	2,0	4,6	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,2	2,3	3,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	1,2	2,5	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	4,0	3,8	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,0	1,6	2,7	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,9	2,8	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (19 JUNIO 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,8	1,9	2,3
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,0	3,4
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,1	1,5	2,7	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,8	
JAPON		P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	2,4	3,8	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,6	2,2	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	0,9	2,1	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	4,0	3,3	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	2,5	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,8	2,6	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (15 JUNIO 1992)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	1,5	2,0
			I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,6	3,9
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,0	1,1	2,4	
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,8	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	2,0	3,0	
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,5	2,1	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,3	0,0	2,2	
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,8	4,0	3,7	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,5	2,0	2,4	
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	2,9	

*/ 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.

Las cifras de I.P.C. (Indice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.

La información para años 1989 y 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES								
		1990	1991	1992	1993	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993
						3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.
MERRILL LYNCH	<u>LETRAS TESORO (3 MESES)</u>	7,50	5,38	3,82	4,60	5,38	4,54	3,89	3,65	3,75	4,00	4,15	4,50	4,75
Weekly Economic And	<u>PAPELES COMERC. (3 MESES)</u>	8,05	5,87	4,05	5,11	5,78	4,98	4,16	3,90	4,00	4,20	4,60	5,05	5,30
Financial Commentary	<u>PRIME RATE</u>	10,01	8,46	6,62	7,75	8,40	7,60	6,50	6,50	6,50	7,00	7,50	7,50	8,00
(15 DE JUNIO 1992)	<u>FONDOS FEDERALES</u>	8,10	5,69	3,88	5,06	5,64	4,82	4,02	3,75	3,75	4,00	4,50	5,00	5,25
	<u>NOTAS TESORO 5 AÑOS</u>	8,38	7,37	6,78	7,41	7,49	6,56	6,59	6,75	6,80	7,00	7,10	7,35	7,50
	<u>BONOS TESORO 30 AÑOS</u>	8,61	8,14	7,95	8,30	8,18	7,85	7,80	7,90	8,00	8,10	8,20	8,25	8,30

		TASA		HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		ACTUAL		TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO DOLAR	INDICE	86,58	84,64	84,20	86,33
Currency And Bond	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,92	4,25	4,50	5,00
Market Trends	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,31	7,50	7,65	7,80
(11 DE JUNIO 1992)	TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$	1,5881	1,55	1,55	1,60
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	9,75	9,50	9,25	9,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,80	7,75	7,65	7,50
	TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$	126,80	123,00	120,00	120,00
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	4,65	4,25	4,00	4,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,53	5,25	5,25	5,75
	TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£	1,8335	1,88	1,88	1,81
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,00	9,75	9,50	9,25
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	9,12	9,10	8,80	8,50
	TIPO DE CAMBIO F. FRANC.	FF/US\$	5,3555	5,22	5,22	5,41
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,14	9,85	9,50	9,10
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,50	8,55	8,25	7,85
	TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$	1,4506	1,44	1,46	1,50
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	9,31	9,05	8,95	8,80
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,70	6,65	6,65	6,60

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1990	1991	10 JUN.	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK	<u>DOLAR</u> LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	3,94	3,50	3,75	4,00
DB RESEARCH	REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	7,46	7,55	7,65	7,75
(15 DE JUNIO DE 1992)	<u>MARCO</u> (DM/US\$)	1,501	1,516	1,60	1,55	1,60	1,60
	LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	9,62	9,50	9,25	9,00
	REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,92	7,70	7,70	7,50
	<u>YEN</u> (¥/US\$)	135,1	125,0	128	135	140	132
	LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	4,62	4,35	4,00	4,75
	REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	5,59	4,85	4,65	5,25
	<u>LIBRA</u> (US\$/£)	1,917	1,869	1,830	1,88	1,83	1,83
	LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	9,97	9,85	9,75	9,25
	REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	9,36	9,30	8,90	8,60
	<u>F. FRANC.</u> (FF/US\$)	5,118	5,176	5,38	5,24	5,41	5,43
	LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	10,03	9,90	9,50	9,40
	REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,74	8,60	8,30	8,20
	<u>F. SUIZO</u> (FS/US\$)	1,282	1,356	1,46	1,42	1,48	1,50
	LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	9,31	8,90	8,70	8,55
	REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	7,04	6,70	6,70	6,60

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	1992		1991				1990				1993(E)	1992(P)	1991	1990			
	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER			2/				
P.D.B.R. (% Tasa Anual) 1/		2,7	0,4	1,8	1,4	-2,5								3,0	2,2	-0,7	1,0
Deflactor P.D.B. (%)		3,1	1,7	2,1	3,1	3,0								3,6	3,0	3,7	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4								-67,2	-67,9	-73,6	-104,8
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5								-40,0	-45,0	-5,0	-92,1
	1992																
	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO		1991	1990	1989			
I.P.C.	139,7	139,5	139,3	138,6	138,1	137,9	137,8	137,3	137,2	136,6							
Var. Mensual (%)	0,1	0,2	0,5	0,3	0,1	0,2	0,4	0,1	0,4	0,2							
Var. Anual (%)	3,0	3,0	3,2	2,8	2,6	3,1	3,0	2,9	3,4	3,8	3,0	6,2	4,6				
I.P.P.	123,1	122,2	122,0	121,9	121,8	122,1	122,3	122,3	121,3	121,7							
Var. Mensual (%)	0,4	0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,2	0,7	0,1	0,2							
Var. Anual (%)	1,1	0,9	0,9	0,4	-0,5	-0,1	-0,5	0,8	0,7	2,0	-0,1	5,9	4,9				
Prod. Indust.	108,8	108,0	107,4	107,0	106,5	107,6	108,1	108,2	108,2	107,9							
Var. Mensual (%)	0,6	0,4	0,4	0,5	-0,9	-0,6	-0,3	-0,1	0,2	-0,1							
Var. Anual (%)	2,2	2,5	2,2	1,4	0,0	-0,5	-0,5	-1,4	-2,2	-2,0	-0,5	-1,3	1,1				
Ventas al Detalle (%)	0,2	0,4	-1,0	1,3	2,1	0,1	-0,5	0,0	0,6	-0,7	1,5	2,1	3,5				
Bal. Com. (US\$ Bill.)		-7,0	-5,6	-3,3	-6,0	-6,0	-4,1	-6,3	-6,8	-6,5	-66,2	-101,0	-109,4				
Util.Cap.Inst.(%) 3/	79,0	78,7	78,4	78,3	77,9	78,7	79,3	79,8	79,7	79,8	78,7	80,6	83,7				
Desempleo (%) 4/	7,5	7,2	7,3	7,3	7,1	7,1	6,9	6,8	6,7	6,8	7,1	6,1	5,3				
Empleo (miles)	68	182	58	107	-122	39	-230	7	95	77	108.840	109.620	109.190				
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/	-46,9	14,6	-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/	0,6	0,3	0,4	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/ Fte: 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

1990 1991 1992 ----->
 MAYO. 29 JUNIO.30

VARIACION % 5/
 (-) APREC.; (+) DEPREC.
 DIC.1991 & JUNIO.30

I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/

	1990	1991	1992 MAYO. 29	JUNIO.30	VARIACION % (-) APREC.; (+) DEPREC. DIC.1991 & JUNIO.30
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,63	1,53	-1,27
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,80	1,90	1,07
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	5,47	5,16	0,43
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,48	1,38	-2,16
I.1.5. YEN	136,32	125,56	129,62	125,43	0,11
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,83	1,73	-1,25
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,39	1,43	-0,29
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	336,90	343,50	-2,77

II.2. TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA
 EN PUNTOS

	1990	1991	1992 MAYO. 29	JUNIO.30	DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,78	3,87	0,12
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	4,00	-0,38
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	9,75	9,81	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	10,06	10,13	-0,88
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	10,50	10,38	9,88	10,13	-0,25
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	8,81	8,31	9,13	9,13	0,81
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	9,56	9,75	9,50	9,63	-0,13
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	4,75	4,44	-1,34

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

DOLAR ACUERDO

DOLAR OBSERVADO

	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
30-mayo	383,36	97,58	351,99	93,99
30-juni	387,67	98,67	358,71	95,78

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.