

BANCO CENTRAL DE CHILE **ARCHIVO**

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO
NR. 93/13266
A: 02 JUL 93
P.A.A. R.C.A.
C.B.E. M.L.P.
M.T.O. EDEC
M.Z.C.

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 232

25 al 30 de junio de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS
PRINCIPALES ECONOMIAS

1.- PANORAMA GENERAL: El Senado estadounidense aprobó el plan económico del Presidente Clinton para reducir en US\$ 500 billones el déficit presupuestario federal en un período de cinco años. El plan aprobado incluye US\$ 242 billones en nuevos impuestos, US\$ 90 billones en disminuciones de gastos y sobre US\$ 50 billones en ahorro de intereses. El plan insta al Congreso a realizar posteriormente una rebaja adicional de gastos de US\$ 100 billones. La reducción del déficit federal, contenida en el programa, probablemente ayudará a mantener bajas las tasas de interés, constituyendo además una indicación a los mercados financieros de que las tasas de interés deberían bajar aún más de sus actuales niveles.

Una de las preocupaciones principales de la Comunidad Europea se refiere a las dificultades económicas que enfrenta Europa. Inicialmente los problemas económicos fueron explicados por la recesión económica, luego por las altas tasas de interés de Alemania que desincentivaba la inversión y el consumo, así se indicaba que el alto costo del dinero en Europa contribuía a retardar la recuperación y la generación de empleos. Pero al disminuir las tasas de Alemania no se produjo una reacción inmediata. Esto ha llevado a pensar a los europeos, que la verdadera causa de las dificultades económicas parecieran provenir en la estructura de seguridad social y en los sistemas de producción, que deben enfrentar nuevas tecnologías y una creciente versatilidad de la producción. Así los sistemas de producción y el costo de seguridad social, han deteriorado la competitividad de los productos europeos.

En Japón la crisis política sigue siendo motivo de preocupación de los agentes económicos habituados a la estabilidad política en ese país. No obstante los problemas al interior del Partido Liberal Demócrata, en las recientes elecciones municipales de Tokio no obtuvo una derrota significativa como se

vaticinaba, sin embargo aparece probable que en las próximas elecciones para renovar el Parlamento se produzca un cambio de rumbo en la política japonesa, en el evento que el próximo gobierno sea de coalición.

El 1º de julio el Bundesbank anunció una nueva disminución de sus tasas básicas. La Tasa de Descuento fue rebajada en 50 p., pasando de 7,25% a 6,75%; en tanto la Tasa Lombard lo fue en 25 p.b., pasando de 8,50% a 8,25%.

2.- ESTADOS UNIDOS: El 25 de junio el Senado aprobó el plan económico del Presidente Clinton para reducir en US\$ 500 billones al déficit presupuestario federal, en un período de cinco años.

La versión del Senado aprueba una reforma tributaria que aumenta los impuestos a los sectores de mayores ingresos y reduce, en alguna medida, el plan de salud para la tercera edad e incluye un menor impuesto a la gasolina y combustibles para el transporte, de ctvs. US\$ 4,3 por galón, excluyendo la gasolina utilizada por las aerolíneas comerciales.

El plan aprobado por el Senado incluye US\$ 242 billones en nuevos impuestos, alrededor de US\$ 90 billones en disminuciones de gastos y sobre US\$ 50 billones en ahorro de intereses. El plan aprobado insta al Congreso a realizar una rebaja adicional de gastos, a posteriori, de US\$ 100 billones.

Por su parte, la versión aprobada con anterioridad por la Cámara de Representantes, incluye un impuesto energético de amplia base, que se basa en el contenido calórico del combustible.

La legislación aprobada debe pasar a la consideración de una comisión especial bicameral, para superar las diferencias entre las versiones aprobadas por la Cámara de Representantes y por el Senado. La aprobación final del presupuesto para el año fiscal 1994, deberá estar completada en agosto próximo.

La aprobación por el Senado del plan económico de la Administración Clinton, que recomienda reducir el déficit presupuestario federal en US\$ 500 billones en cinco años, probablemente ayude a mantener bajas las tasas de interés, constituyendo adicionalmente una señal a los mercados financieros de que las tasas de interés deberían bajar aún más.

En el contexto de la próxima reunión Cumbre del G-7, a celebrarse en Tokio entre el 7 y el 9 de julio, la aprobación del plan económico permitirá al Presidente Clinton participar en una posición de mayor fortaleza económica,

demostrando, además, que EE.UU. está dispuesto a poner en orden su propia casa, hecho que lo habilitará para guiar una recuperación del crecimiento mundial.

Las cifras del IPC y del IPP de mayo 93 han eliminado prácticamente las inquietudes del FED en lo referente a niveles de inflación mayores a las previstos por ese Banco Central (2,5% a 2,75% anual), trasladando su atención actual a la evolución de indicadores de crecimiento, específicamente de demanda como es el caso de las ventas al detalle, inicio de viviendas, etc. dejando incluso en un segundo plano a aquellos de empleo. Esto es un reflejo de la ausencia de correspondencia observada a la fecha, entre aumentos de empleo y la respuesta aún muy débil a nivel de consumo y por extensión de la producción.

Si bien en el segundo trimestre 93 estos últimos indicadores sugieren una clara recuperación respecto del primer trimestre 93, están aún lejos de ser consistentes con una tendencia de crecimiento subyacente para la economía de 3% a 4%.

En conclusión, y en el contexto de bajas tasas de interés y evidente mejoría en los balances de los individuos, es probable esperar una aceleración en el crecimiento de la demanda en los próximos meses, pero el FED no debería alterar su actual política sin antes tener a lo menos dos a tres meses de claro fortalecimiento en el lado de la demanda, lo que pospondría cualquier ajuste de tasas hasta fines del tercer trimestre.

Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos, en mayo 93 experimentó una baja de 0,3%, en abril 93, revisado aumentó 0,2%; ii) Confianza del Consumidor, en junio 93 alcanzó 58,9 (mercado esperaba 62,8) versus 61,9 revisado en mayo 93; iii) Ordenes Industriales, de mayo 93 bajaron 1,4% que se compara con una disminución, revisada, de 0,3% en abril 93 desde una baja de 0,1% en el mes citado; iv) Ventas de Viviendas antiguas, en mayo 93 aumentó 4,6%, a un nivel anual de 3,61 millones de unidades, según la Asociación Nacional de Corredores de Bienes Raíces; v) Precios de Importaciones y Exportaciones, en mayo 93 se incrementaron 0,4% y 0,3% respectivamente; vi) Préstamos para Negocios, excluyendo Aceptaciones Bancarias, aumentaron US\$ 1,43 billones en la semana al 16 de junio 93.

El dólar se apreció 0,27% respecto del DM; 0,44% en relación del Fr.Fr. y se depreció 1,60% respecto de la libra y 2,35% en relación al yen.

3.- ALEMANIA: El Bundesbank con fecha 1º de julio anunció una nueva disminución de sus tasas básicas. La Tasa de Descuento disminuyó 50 p.b., pasando de 7,25% a 6,75%; a su vez la Tasa Lombard se rebajó en 25 p.b., desde 8,50% a 8,25%.

La citada disminución es consecuente con la optimista apreciación de ese Banco Central, respecto de la desaceleración en el crecimiento de la oferta monetaria (M3), de mejores perspectivas inflacionarias asociadas a los menores precios de importaciones registrados en junio 93, y en una aparente confianza acerca de la probable evolución del DM en los mercados cambiarios.

Esta nueva reducción de tasas, tiene por finalidad contribuir a superar la profunda recesión que enfrenta la economía alemana desde hace varios meses y que comienza a extenderse desde el sector manufacturero (el más afectado), a otros sectores, tales como servicios y construcción.

En base a las cifras de mayo 93 y de los dos meses inmediatamente anteriores, el sector manufacturero en ninguno de sus subsectores muestra signos de un pronta recuperación. Las cifras de meses recientes deberían interpretarse como de recuperación en relación a una extraordinaria disminución previa. La producción industrial manufacturera cayó 8,9% entre septiembre 92 y febrero 93. La recuperación observada en el período marzo 93 - mayo 93, que presenta un aumento del orden del 2,3%, pudiendo revisarse a la baja, constituye una recuperación insuficiente. Otros indicadores confirman que la situación de la manufactura no ha sido restaurada, así, los inventarios son altos, las órdenes de producción no se recuperan y los salarios continúan aumentando más rápido que los precios de producción. Además, la demanda por bienes manufacturados como es el caso de los automóviles, aún continúa bajando.

La reciente recuperación parcial en la producción manufacturera es especialmente engañosa en el contexto de la economía en su conjunto. La recesión aparece estar extendiéndose desde la industria manufacturera a otros sectores de la economía, como se indicara servicios y construcción. Además, los aspectos más restrictivos de la política fiscal, aún no han sido puestos en vigencia. El aumento de impuestos por un valor superior a tres puntos porcentuales del PIB afectará negativamente a los consumidores y a las empresas en los próximos años. Teniendo como antecedente adicional los elevados niveles existentes de las tasas de interés, es probable que la producción nacional continúe a la baja.

El principal Indicador Económico publicado en el período fue el Índice de Precios al Consumidor, preliminar, de junio 93 en la antigua Alemania Occidental, aumentó 0,2%, incrementándose 4,1% en doce meses; en el Estado de Bavaria aumentó 0,2% en junio 93 y 4,1% en doce meses; en el Estado de Hesse en igual mes se incrementó 0,2% y 4,7% en doce meses, y, en el Estado de North Rhing-Westphalia a mediados de junio 93, aumentó 0,3%, llegando en doce meses a 3,9%.

El DM se apreció 0,17% en relación al Fr.Fr. y se depreció 1,83% respecto de la libra y 2,63% en relación al yen.

4.- JAPON: La disminución de la producción industrial en mayo 93, que alcanzó 2,4% y que constituye además, la segunda disminución mensual consecutiva, sugiere que la producción en el segundo trimestre 93, neutralice el aumento del primer trimestre 93.

Los inventarios de la industria manufacturera han disminuido. No obstante, las ventas al por mayor no han aumentado en forma importante y los inventarios no han disminuido sustancialmente, reflejando lentitud en las ventas y baja actividad. El gasto de las familias presenta una caída mensual similar a la tendencia observada en abril 93, y aparece probable, según algunos analistas, que los próximos indicadores referidos a automóviles y ventas al por menor seguirán mostrando una tendencia a la baja, manifestando una contribución no significativa del gasto en consumo al crecimiento del PIB.

La tasa de desempleo ha aumentado en mayo 93, alcanzando 2,5%, estimándose que el coeficiente de empleo caiga aún más. Actualmente no hay mucho espacio para reducir las horas extraordinarias. Las empresas necesitarán disminuir su exceso de personal como una forma de reducir los altos gastos de la mano de obra. Según analistas económicos continuarán los ajustes al mercado laboral en el próximo año, constituyendo una ayuda a la recuperación económica y a consolidar una situación de baja inflación.

La fortaleza económica del primer trimestre 93 y la debilidad del segundo trimestre 93, ha llevado a las autoridades económicas a un desacostumbrado desacuerdo acerca de la evolución probable de la economía. La Agencia de Planificación Económica, en su último informe mensual, señaló que la economía había topado fondo, estando próxima a iniciar la recuperación, posición que se basa en que el indicador actual compuesto de los principales indicadores económicos el cual se ha situado por encima de 50% por tercer mes consecutivo, a mayo 93.

No obstante, el Banco de Japón en su reciente informe es más cauteloso al analizar e interpretar recientes estudios económicos. El impacto del fortalecimiento del yen en la actividad interna de Japón constituye gran preocupación de ese Banco, y, seguramente será uno de los temas a analizar en la próxima reunión de sus principales ejecutivos a comienzos de julio 93.

Por otra parte Japón ha anunciado un nuevo plan de cinco años para fomentar su Asistencia Oficial para el Desarrollo. Con este objetivo el gobierno japonés ha diseñado un programa que alcanza al eq. US\$ 70 - US\$ 75 billones, el cual se inició en enero 93. Además de incrementar el monto respecto del programa anterior, pretende mejorar la calidad del citado programa a través de un aumento de las donaciones, otorgando además mayor énfasis en áreas tales como medio ambiente, infraestructura y recursos humanos. Este anuncio coincide con la próxima reunión del G-7.

Los principales Indicadores Económicos publicados en la semana son: i) Índice de Precios al Consumidor de Japón del mes de mayo 93, que aumentó 0,1%, alcanzando en doce meses 0,9%. Por su parte el IPC del área de Tokio en junio 93 aumentó 0,1%, incrementándose en doce meses 1,0% (junio 93 - junio 92); ii) Ventas al por Menor, en mayo 93 disminuyeron 3,8%; iii) Desempleo, en mayo 93 alcanzó 2,5% que se compara con 2,3% en abril 93; iv) Producción Industrial, preliminar, de mayo 93, disminuyó 2,4%, en abril 93 experimentó una baja de 2,5%.

El yen se apreció 0,75% respecto de la libra.

5.- GRAN BRETAÑA: En el primer trimestre 93 el PIB, excluyendo petróleo, aumentó 2,8% en términos de tasa anual, dando origen al fin de la recesión que comenzara hacia mediados de 1990. El aumento experimentado por el PIB estuvo influenciado por un aumento de 8,5% en la producción manufacturera, la cual está orientada principalmente a las exportaciones. Además, la producción de servicios aumentó 2,8% en base a tasa anual, si bien esto fue fuertemente influenciado por el incremento del sector manufacturero, el cual dio origen a una gran actividad en transportes, ventas al por mayor y distribución.

A pesar del fuerte aumento en el inicio de viviendas en el primer trimestre 93 respecto del cuarto trimestre 92, el producto de la construcción disminuyó por sobre el 2% debido a la debilidad en la construcción comercial.

Se pronostica un incremento del PIB, excluyendo petróleo, en el segundo trimestre 93 a una tasa anual similar a la observada el primer trimestre 93. Se estima que continúe el aumento de la producción manufacturera, que influya a su vez en el aumento del producto de servicios y construcción.

La probable composición del PIB en el segundo trimestre 93 es posible que refleje mayor debilidad en las ventas finales y alguna acumulación de inventarios. Esto preparará el camino a un retraso en el crecimiento del PIB en la segunda mitad de 1993.

Un tema que centra la atención de las autoridades económicas y de los analistas, lo constituye la posibilidad de un eventual aumento de impuestos para ayudar a frenar los requerimientos de endeudamiento público y su impacto negativo en el déficit presupuestario, el cual se desea atenuar.

Durante la semana no se publicaron Indicadores Económicos. Próximamente, el 2 de julio se publicarán las variaciones a junio 93 de las reservas internacionales, se estima un aumento de alrededor de eq. US\$ 100 millones.

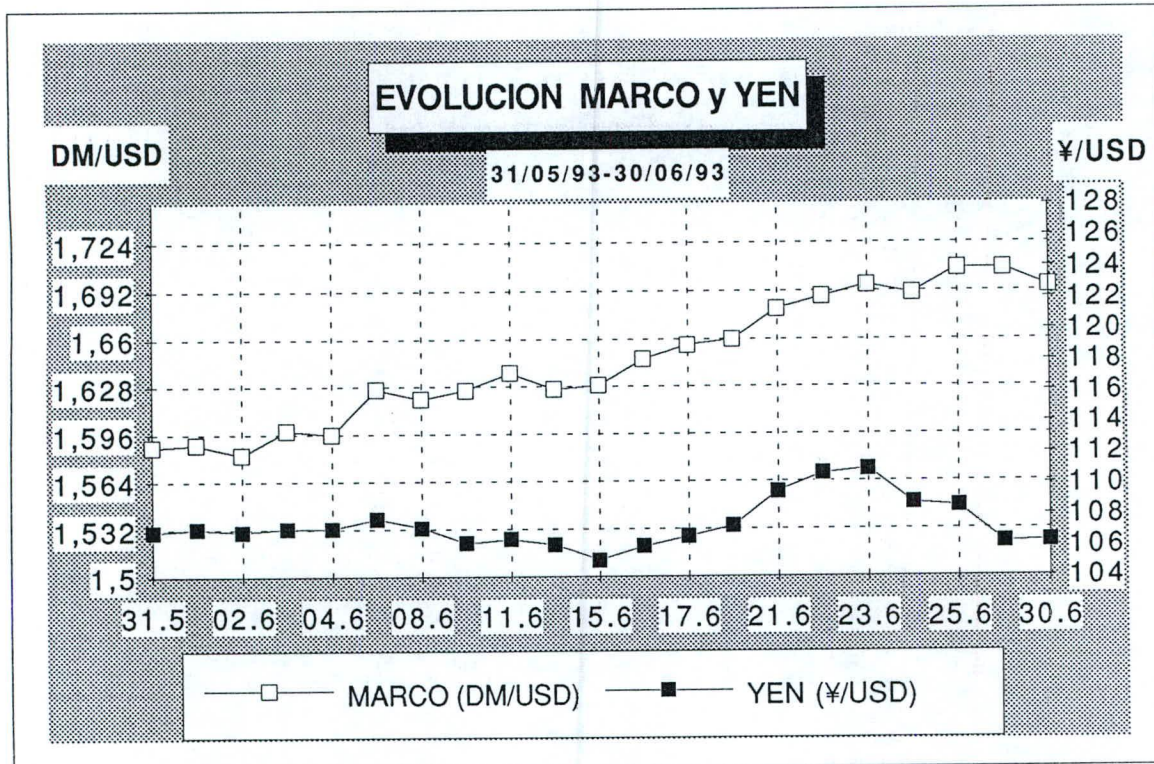
La libra se apreció 2,0% respecto del Fr.Fr.

6.- FRANCIA: La producción industrial disminuyó 0,6% en abril 93, la manufactura no cambió respecto de marzo 93, nivel que fue revisado levemente a la baja. La producción de automóviles y bienes de consumo reaccionó levemente, pero no lo suficiente como para volver a alcanzar los niveles del primer trimestre 93, en tanto la producción de bienes intermedios y equipos de capital continuaba en disminución.

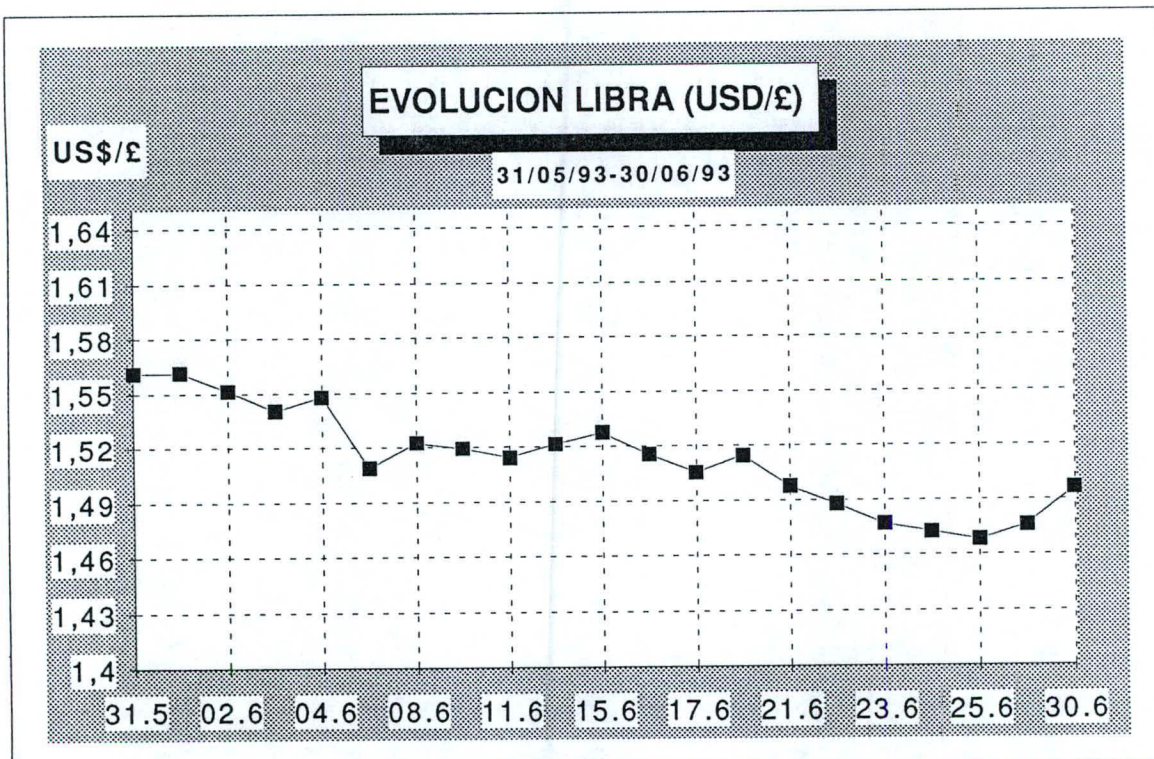
Información proveniente de estudios económicos referentes a expectativas en los negocios y tendencia futura de la producción, muestran un mejoramiento en los meses de abril y mayo 93, presumiblemente como resultado del cambio de gobierno y las expectativas de más bajas tasas de interés.

No obstante las medidas adoptadas por el Premier Balladur destinadas a impulsar la economía y bajar el desempleo, entre las que destacan las sucesivas disminuciones de las tasas de interés y la emisión de bonos del Gobierno de Francia para constituir un fondo especial para generar empleos, el desempleo sigue siendo uno de los principales problemas en éste país. Así en mayo 93 el desempleo aumentó en 29.200 personas, alcanzando un total de 3,14 millones, lo que significa un 11,5% de la fuerza de trabajo.

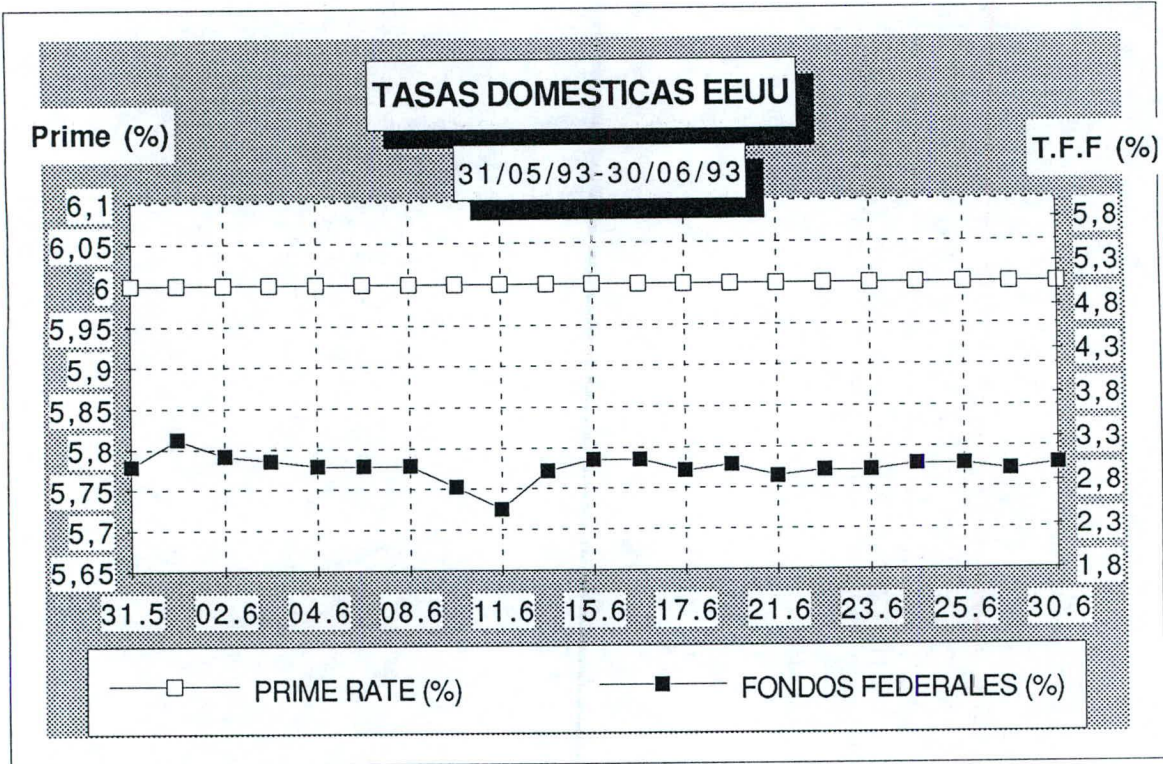
El principal Indicador Económico publicado en la semana fue el Desempleo, ya mencionado que en mayo 93 aumentó a 11,5% desde un nivel revisado de 11,4% en abril 93. La tasa original de abril 93 fue 10,9%.



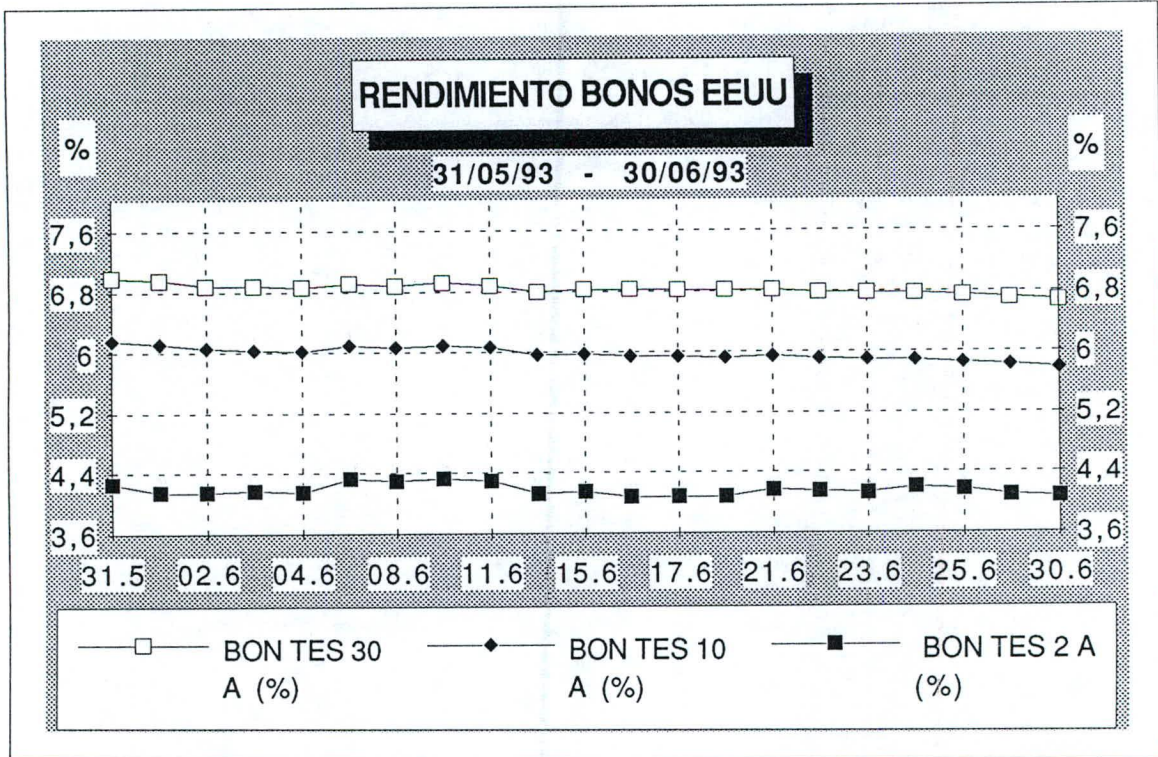
AVS /1



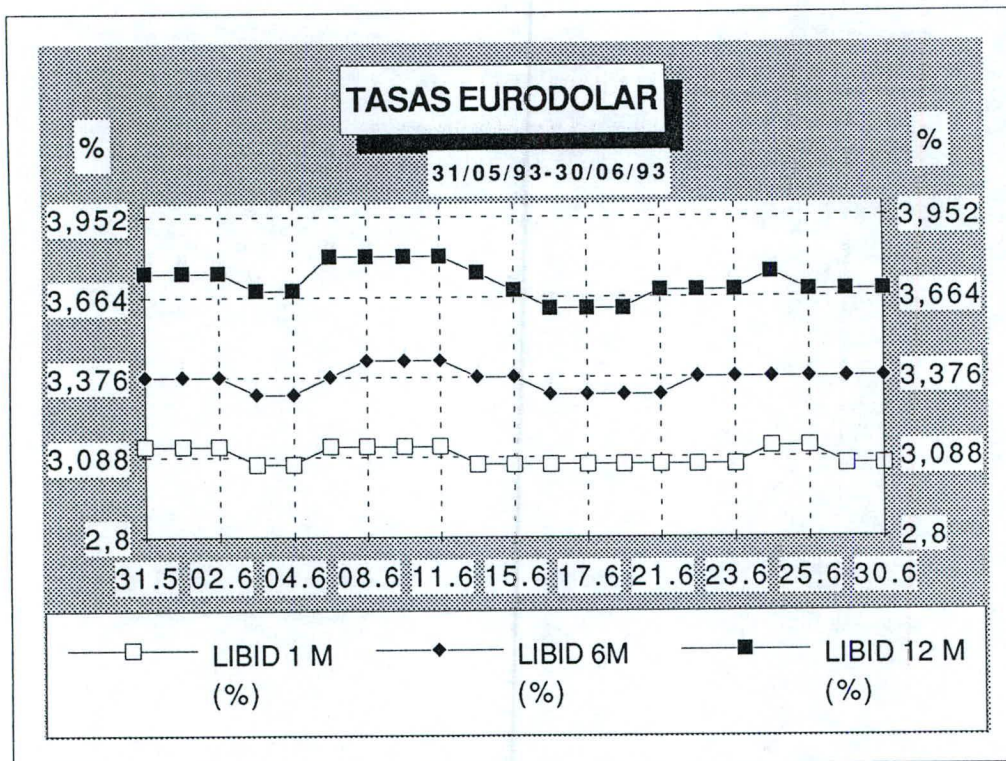
AVS /2



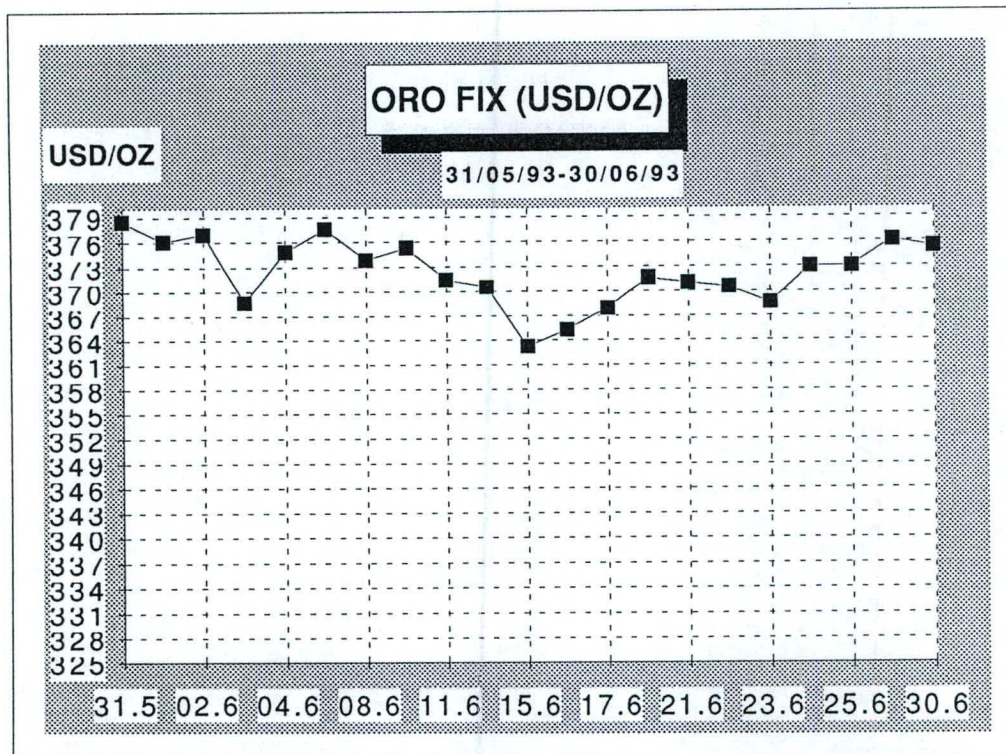
AVS /3



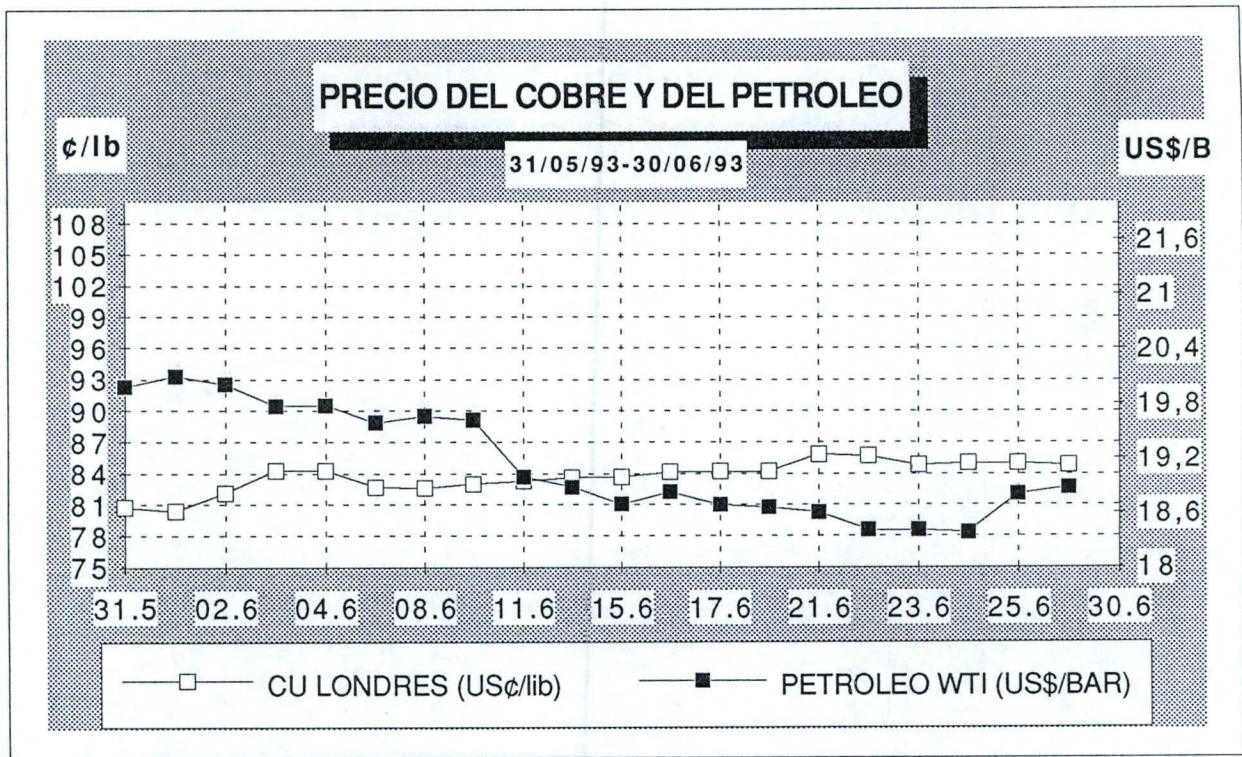
AVS /4



AVS /5



AVS /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (10 junio 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	3,0	3,1	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,0	2,7	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	1,1	-2,0	1,0	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,5	2,4	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	0,6	3,0	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	0,9	0,7	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,9	1,6	2,5	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,4	-0,7	0,8	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,8	2,6	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (04/junio/1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,0	2,7	2,6
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	3,0	3,4
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-1,5	0,7	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	3,9	3,1	
JAPON		P.N.B.R. (%)	5,6	3,4	2,0	1,0	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,4	2,2	2,1	2,3	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,0	-2,5	-0,5	1,5	2,0	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,8	1,8	3,2	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,5	2,4	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (14 junio 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,1	2,8	3,1
			I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,4	3,8
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,5	-2,3	0,9	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,4	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,5	2,0	4,1	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,5	3,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,5	1,5	2,8	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,1	3,6	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	1,5	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,5	2,7	

* / Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.B.R.).

**/Considera solamente cifras de Alemania Occidental.

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

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

La información para 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

cifras en **negrita** corresponden a cambios respecto a informe anterior

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

BROWN BROTHERS
 HARRIMAN & CO.
 (28 mayo 1993)

Tipos de Cambio	Spot	Horizonte de la Estimación		
		3 meses	6 meses	12 meses
Alemania D.M./US\$	1,59	1,65	1,75	1,80
Gra Bretaña US\$/£	1,56	1,53	1,45	1,42
Francia Fr.F./US\$	5,38	5,56	5,90	6,07
Japón ¥/US\$	107,00	110,00	112,00	115,00

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (10 junio 1993)

TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE
RENDIMIENTO	3 MESES	%
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$
RENDIMIENTO	3 MESES	%
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$
RENDIMIENTO	3 MESES	%
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£
RENDIMIENTO	3 MESES	%
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$
RENDIMIENTO	3 MESES	%
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$
RENDIMIENTO	3 MESES	%
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%

HORIZONTE DE LA ESTIMACION

	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
INDICE	93,55	95,86	99,61
RENDIMIENTO	3,25	3,25	3,50
INSTRUMENTOS A:	6,25	6,35	6,50
TIPO DE CAMBIO	1,70	1,75	1,85
RENDIMIENTO	6,75	6,00	4,50
INSTRUMENTOS A:	6,35	6,10	6,25
TIPO DE CAMBIO	110,00	110,00	108,00
RENDIMIENTO	3,00	2,70	3,00
INSTRUMENTOS A:	4,60	4,50	4,70
TIPO DE CAMBIO	1,50	1,45	1,41
RENDIMIENTO	5,50	5,50	5,50
INSTRUMENTOS A:	7,75	7,75	8,00
TIPO DE CAMBIO	5,75	5,88	6,20
RENDIMIENTO	6,50	5,75	4,50
INSTRUMENTOS A:	6,50	6,50	6,40
TIPO DE CAMBIO	1,53	1,59	1,70
RENDIMIENTO	4,25	4,25	3,25
INSTRUMENTOS A:	4,50	4,25	4,50

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (14 junio 1993)

		AL FIN DE		HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,40	3,50	3,65
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	6,30	6,50	6,85
MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,70	1,75	1,80
	LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	6,85	6,25	5,50
	REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	6,60	6,50	6,40
YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	110	105	100
	LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	3,10	3,50	4,00
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	4,15	4,75	5,00
LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,50	1,47	1,43
	LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	6,00	5,50	5,30
	REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	8,20	7,90	7,50
F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	5,72	5,87	6,04
	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	6,50	6,00	5,50
	REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	6,80	6,65	6,50
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,56	1,62	1,67
	LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	4,45	4,15	3,65
	REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	5,10	5,00	4,90

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.		1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1993 (E)	1992	1991 / 2
	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.			
P.D.B.R. (% Tasa Anual)		0,7	4,7	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,9	2,1	-1,2
Deflactor P.D.B. (%)		3,3	2,3	2,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-29,1	-26,0	-26,5	-25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-120,2	-99,2	-76,8
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-20,9	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7

	1993	1993	1993	1993	1993	1993	1 9 9 2						1992	1991	
	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	/ 8	
I.P.C.(Var. Mes, %)		0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	3,0	4,2
I.P.P.(Var. Mes, %)		0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	1,5	-0,1
Prod.Indust.(Var.Mes,%)		0,2	0,2	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	1,4	-1,9
Ventas al Detalle (%)		0,1	1,5	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	1,1	-0,1	5,1	1,5
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-10,49	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-7,3	-6,7	-99,2	-76,8
Util.Cap.Inst.(%) 3/		81,6	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	79,1	78,7	77,8	78,2
Desempleo (%) 4/		6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,4	6,8
Empleo (miles)		209	216	26	338	113	106	75	74	12	-109	171	-73	108.711	108.840
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/		-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-290,2	-268,7
Leading Eco Indic(%) 6/		-0,3	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	n.d	3,9
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	3,50	4,13
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,06	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	4,59	4,85
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,67	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	7,40	7,52

1/ Fte. Reuter y Telerate

2/ Fte: Merrill Lynch. Ene. 18 1993

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada.
 Información del año corresponde al mes de diciembre.

4/ Información del año corresponde al mes de diciembre.

5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.

6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

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