

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO

NR. **92/13089**

A: **12 JUN 92**

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" 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"/>				

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 179



3 al 9 de junio de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES
ECONOMIAS

- 1.- **ESTADOS UNIDOS:** La posibilidad de una nueva reducción en las tasas de interés ha tendido a aumentar y el dólar se ha debilitado producto de diversos factores. Sus perspectivas de corto plazo son poco claras aunque en un mayor horizonte, tenderían a mejorar.
- 2.- **ALEMANIA:** Resultados del referéndum danés del martes 2 de junio provocaron esta semana una apreciación del marco respecto del dólar, yen y monedas europeas. Las tasas del mercado monetario se mantuvieron y las tasas de los bonos declinaron.
- 3.- **JAPON:** Durante el mes en curso el Banco de Japón ha intervenido en reiteradas ocasiones en los mercados cambiarios en un esfuerzo por mantener la fortaleza que el yen ha reflejado desde el mes anterior. En el período enero - marzo 1992 el Producto Nacional Bruto aumentó en 1,3% respecto del trimestre anterior.
- 4.- **INGLATERRA:** La rentabilidad de los bonos aumentó en todos los plazos entre 6 y 25 puntos básicos, producto del rechazo de los daneses a la unión monetaria y económica europea. Durante el fin de semana se llevaron a efecto 2 encuestas que señalaron que los ingleses están a favor de que se lleve a cabo un referéndum nacional para ratificar el trato de la Comunidad Europea sobre la unión monetaria. Un 38% y 34% respondió que votaría a favor de la ratificación.
- 5.- **FRANCIA:** El resultado del referéndum en Dinamarca y el anuncio oficial de una iniciativa similar en Francia, el 3 de junio, provocó incertidumbre en los mercados, que se reflejó en caídas en el precio de los bonos del Gobierno y las acciones más transadas de la Bolsa, junto a una devaluación del franco francés respecto del marco y un alza marginal de las tasas de interés de corto plazo. Indicadores poco claros de la evolución de la economía de los Estados Unidos incidieron en una apreciación del franco francés respecto del dólar.

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL
GERENCIA INTERNACIONAL
D. POLITICA INVERSIONES
HGC/JRF 10.06.92

Nº179

PANORAMA DE LA ECONOMIA MUNDIAL

I. PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS SEMANA DEL 3 AL 9 DE JUNIO DE 1992.

INDICADORES PUBLICADOS DURANTE EL PERIODO

Las **Ordenes Industriales** (miércoles 3) se incrementó un 1,0% en abril luego de una cifra revisada de 1,9% el mes anterior. Se constituye en el cuarto aumento consecutivo de este indicador.

Al excluir las órdenes de defensa, este indicador muestra un incremento de 0,4%, luego de 1,7% el mes anterior.

Los **Inventarios** (miércoles 3) mostraron una caída de 0,3%, alcanzando el menor nivel desde enero 1989.

El **Departamento del Trabajo** (miércoles 3) señaló que de acuerdo a las últimas revisiones la economía, en el período junio 90 a febrero 92, había perdido 2,2 millones de empleos luego de los ajustes estacionales comparado a los 1,6 millones informados inicialmente. Estas revisiones se han producido debido a una serie de factores que incluyen dificultades en obtener la información de empresas que quebraron hasta cambios en cómo se analiza la información.

La información de empleos no agrícolas se revisa en forma anual. Esta última llevó el nivel de empleo a 108,3 millones en marzo 91, desde una cifra original de 108,9 millones. Para febrero 92, quedó en 108,1 millones de empleos no agrícolas. Esta revisión no afecta la tasa de desempleo que se calcula de otra fuente.

Se informó que 437 mil de los 640 mil empleos perdidos, adicionalmente en el período, corresponden al sector servicios.

Las **Nuevas Aplicaciones al Subsidio de Cesantía** (jueves 4) aumentaron en 4 mil desde 403 mil a 407 mil para la semana finalizada el 23 de mayo. El mercado no esperaba variación de este indicador. Durante las últimas tres semanas este indicador se ha mantenido casi sin variación, insinuando la resistencia de las empresas a contratar personal en la medida que no haya un convencimiento que la recuperación se encuentra firmemente asentada.

El total de personas que reciben este beneficio, para la semana finalizada el 16 de mayo, disminuyó desde 3,36 a 3,29 millones.

El **Agregado Monetario M-2** (jueves 4) declinó en US\$ 10,7 billones, en la semana finalizada el 25 de mayo, a US\$ 3.458,1 billones. El agregado M-3 disminuyó en US\$ 6,7 billones a US\$ 4.173,0 billones mientras M-1 cayó en US\$3,0 billones a US\$ 950,9 billones.

La **Tasa de Desempleo** (viernes 5) aumentó durante mayo a un 7,5% desde un 7,2% el mes anterior. El mercado esperaba que no mostrara cambio respecto de abril.

El aumento de la tasa de desempleo se debió a un incremento de la fuerza de trabajo, que en los últimos seis meses se ha incrementado en 1,8 millones de personas. Esto debido a que gente joven, básicamente entre 16 y 24 años, ha tratado de encontrar empleos incentivados por la aparente recuperación que muestra el aparato productivo.

El aumento de este indicador ha incrementado la posibilidad de una disminución de tasas de interés por parte del Federal Reserve.

El **Empleo** (viernes 5) mostró un aumento de 68 mil puestos. El mercado esperaba un incremento de 100 mil.

Se revisaron los incrementos de los meses anteriores. En el caso de abril pasó de 126 mil a 182 mil puestos y marzo de 39 mil a 58 mil puestos.

La semana promedio trabajada en la industria manufacturera aumentó en mayo a 41,3 horas, el nivel más alto desde 1966, desde 41,1 horas el mes anterior.

Las horas de sobretiempo también alcanzaron altos niveles respecto a los promedios históricos al llegar a 4,0 horas luego de 3,9 horas en abril '92.

El **Chemical Banking Corp.** (viernes 5) incrementó su Prime Rate desde 6 1/4% a 6 1/2% efectiva inmediatamente. Este banco había sido el único que la había reducido a este nivel el 13 de abril luego que el Federal Reserve, el 9 de abril disminuyó la Tasa de Fondos Federales desde 4% a 3 3/4%.

Según Chemical, aumentó la Prime debido a que "no anticipa ninguna flexibilización del crédito en el corto plazo por parte del Federal Reserve", poniendo esta tasa "nuevamente en línea con la de los otros bancos".

Las **perspectivas** acerca de la economía de Estados Unidos apuntan a un lento fortalecimiento del orden de 2% para este año. El aumento de la tasa de desempleo ha hecho aumentar las expectativas de una probable disminución de la Tasa de Fondos Federales en 1/4% a 3,5%.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante este período el dólar ha seguido debilitándose en el mercado internacional pasando de 1,6150 a 1,5915 marcos por dólar desde 127,55 a 127,45 yenes por dólar y desde 1,8125 a 1,8342 dólares por libra.

El factor desencadenante de la debilidad del dólar se encuentra en el rechazo danés del martes 2 de junio, al Tratado de Masstricht, como se discute en los informes que a continuación se presentan.

La situación interna de Estados Unidos también ayudó a la debilidad del dólar. Entre los factores que incidieron, se pueden nombrar por una parte la evolución del agregado monetario M-2 que ha mostrado fuertes reducciones en las últimas dos semanas, quedando con un crecimiento anual de sólo 1,6% comparado a su rango anual de 2,5 a 6,5%. La Administración Bush ha planteado su preocupación acerca del tema mientras el Federal ha sugerido que pudiera estar debiéndose a factores estacionales relacionados con la devolución de impuestos. Producto de lo anterior ha tendido a aumentar las expectativas de una disminución de tasas de interés en el mercado.

Por otra parte, la evolución de la Tasa de Desempleo y el Empleo ha llevado a incrementar las expectativas de baja de tasa de interés. La Tasa de Desempleo llegó a su nivel más alto en los últimos 8 años y el aumento del Empleo, durante mayo, fue mucho menor de lo esperado por el mercado a pesar de fuertes revisiones en los meses anteriores.

El **dólar** continua envuelto en un ambiente de pesimismo debido a la falta de signos convincentes de una robusta recuperación económica de los Estados Unidos y a la fortaleza que ha mostrado el marco debido a la confusión acerca del futuro de la unión monetaria europea.

En todo caso, las **perspectivas** a mediano plazo siguen favorables al dólar dada la posibilidad que la economía de Estados Unidos se reaccelere en la última parte del año mientras que Alemania reduzca sus tasas de interés en la medida que se vea un menor crecimiento monetario y un control inflacionario.

La situación dólar-yen muestra una situación especial dado el aparente interés tanto, del G-7 para fortalecer al yen para que refleje los fundamentos de la economía japonesa, como del mismo Japón para llegar en un mejor pie a la reunión de G-7 el 6 al 8 de julio en Munich (para evitar mayores tensiones en el área de comercio internacional).

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, ha fluctuado entre 4% y 4 1/6% en el período.

Las posibilidades de una nueva reducción de la Tasa de Fondos Federales en 1/4% a 3 1/2% a tendido a aumentar en la última semana luego de la publicación de M-2 y de la Tasa de Desempleo.

Según el mercado esta posibilidad es de actualmente un 50%, pero se estima que probablemente sería la última disminución en este ciclo. Se estima que si esto ocurre, la principal motivación serían presiones políticas por parte de la Administración, para asegurar un ambiente más propicio para las elecciones presidenciales de noviembre '92.

OTROS ACONTECIMIENTOS DE LA ECONOMIA MUNDIAL

- 1.- El precio del petróleo ha tendido a aumentar en las últimas semanas, luego del acuerdo de la O.P.E.P. de mantener el nivel de producción del segundo trimestre sin cambio para el tercer trimestre '92.

Factores adicionales que han afectado el precio del petróleo han sido expectativas que Rusia reduzca su nivel de extracción producto de problemas laborales y de antigüedad de sus equipos y de una reducción de los inventarios en el caso de Estados Unidos.

Antes de la decisión de la O.P.E.P. el West Texas Intermediate se cotizaba en US\$ 20,50 el barril para luego pasar a US\$ 21,95 y actualmente estar en niveles de US\$ 22,20 (un incremento de un 8,3%).

- 2.- **Ross Perot**, que aún no ha declarado su candidatura como independiente para las elecciones de noviembre en Estados Unidos, plantea que si es elegido cambiará las prioridades desde los asuntos internacionales hacia los problemas domésticos.

Entre sus principales planteamientos, se encuentra su deseo de simplificar el código tributario y hacer más eficiente el sistema educativo.

Promete fortalecer la industria y crear trabajos, tratando a la economía como una empresa en quiebra, con su déficit fiscal de US\$ 400 billones.

En el sector comercio, reducir las importaciones desde Japón y producir más bienes internamente y oponerse a un acuerdo de libre comercio con México.

Según las encuestas, este candidato atrae seguidores debido a la falta de confianza en el actual sistema político.

- 7 -

II. PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA
SEMANA DEL 3 AL 9 DE JUNIO DE 1992

Durante el periodo, las tasas de interés de largo plazo alemanas experimentaron una caída mientras las tasas de corto plazo se mantuvieron. Entre el 2 y el 9 de junio, el rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años cayó desde 7,93% a 7,89% mientras la tasa libor en marcos a 180 días se mantuvo a niveles de 9,69%.

La divisa alemana, por su parte, se apreció frente al dólar y respecto del yen, pasando en términos netos de 1,62 a 1,59 marcos por dólar y de 78,98 a 79,94 yenes por marco entre el 2 y el 9 de junio.

El índice bursátil DAX mostró una tendencia a la baja durante la semana, pasando de 1.801,39 puntos el 2 a 1.786,26 puntos el 9 de junio.

La apreciación del marco respecto de las otras monedas ha sido consecuencia el rechazo danés (martes 2 de junio) del tratado de Maastrich sobre la Unión Monetaria Europea sumado a un panorama de indicadores poco claros en los E.E.U.U. más alguna expectativa de baja en tasas de interés en éste último.

Como se comentase la semana pasada, el resultado del referéndum danés podría eventualmente producir una reacción en cadena en otros países y aumentar el riesgo de monedas como la corona danesa, lira, peseta y escudo cuya fortaleza dependería de las expectativas de su vinculación a una moneda única europea. Dada la política monetaria firmemente antiinflacionaria del Bundesbank, el marco alemán comienza así a diferenciarse de las otras monedas europeas apareciendo el primero como más estable así como las inversiones en esta moneda, en caso de que no se adoptase una moneda única europea. Así, por ejemplo, entre el 2 y el 9 de junio el marco pasó de 3,3532 a 3,3585 francos franceses por marco y de 0,3417 a 0,3423 libras por marco. Asimismo, la demanda por bonos alemanes aumentó en desmedro de bonos en otras monedas europeas, lo que explica la ligera caída en rendimiento de los primeros y el sustancial aumento en los segundos.

AMO/jrf

III. PANORAMA ECONOMICO DE JAPON
SEMANA DEL 3 AL 9 DE JUNIO DE 1992

Durante el período en análisis el yen se transó a 126,5 y 128,5 yenes por dólar. A comienzos de la semana, el yen se cotizó a 126 debido a la intervención del Banco de Japón, posteriormente se debilitó debido a la reacción de los mercados ante la negativa de Dinamarca por aprobar los acuerdos de Maastricht. A fines del período el yen nuevamente se fortaleció debido a las expectativas que las cifras norteamericanas de empleo no fuesen buenas. Para los próximos días se espera que el yen se transe entre los 126 y 129 yenes por dólar, influyendo sobre él en forma positiva las expectativas nuevamente existentes de que el Federal Reserve disminuya la tasa de interés como resultado de las cifras de empleo de Estados Unidos, el acuerdo del Grupo de los Siete de fortalecer el yen y en forma negativa, las compras de dólares que los importadores japoneses pueden realizar si el yen se fortalece en forma importante.

Durante el mes en curso el Banco de Japón ha intervenido en reiteradas ocasiones los mercados monetarios en un esfuerzo por mantener la fortaleza que el yen ha observado desde el mes anterior. Su última intervención la realizó el día 9, sin lograr afectar notoriamente el precio del yen. A juicio de los analistas las intervenciones que el Banco de Japón está realizando responden más a presiones políticas que a fundamentos económicos y, dicen relación con las posibles críticas que podrían recibir por parte del Grupo de los Siete (en su próxima reunión a realizarse en Munich, durante el mes de julio).

Las intervenciones del Banco de Japón son un reflejo de la decisión de las autoridades de disminuir el superávit comercial. Otras medidas que se esperan sean adoptadas dicen relación con la liberalización de las barreras a las importaciones y el establecimiento de precios en línea con las otras economías.

Durante los meses de enero y marzo de 1992 el Producto Nacional Bruto aumentó en 1,3% respecto del trimestre anterior. De esta forma, el crecimiento del producto nacional bruto durante el año fiscal recientemente finalizado es de 3,6% (las proyecciones al respecto indicaban 3,7%). Al crecimiento del P.N.B. contribuyó en 1,2% la demanda doméstica y en 0,1% la demanda externa. Para el próximo trimestre abril - junio se espera un incremento de 0,9% respecto del trimestre anterior y de 3,6% en términos anualizados.

Los analistas estiman que estas cifras no son lo suficientemente positivas dada las condiciones de la economía japonesa, ya que existen otros indicadores que llevan a pensar que la reactivación de la economía será lenta. Una encuesta realizada a las más importantes firmas japonesas indica que éstas proyectan una disminución en sus gastos de capital para el año fiscal en curso, lo cual tendrá un impacto directo en el crecimiento de la economía japonesa.

Las tasas de interés disminuyeron en un dieciseisavos en todos sus plazos en el período en análisis, a excepción de las tasas a un mes que permanecieron constantes. Esta variación se debe a la existencia de expectativas que de reducción de la tasa de descuento en 50 o 75 puntos básicos, con posterioridad a la próxima reunión del Grupo de los Siete.

Para el año fiscal 1991 los movimientos de capital de largo plazo y el saldo de la cuenta corriente fueron positivos por primera vez en varios años, causando preocupación en los mercados mundiales acostumbrados a ver a Japón como un oferente de capitales y no como un demandante. Tal situación obedece a la preferencia de los inversionistas por bonos japoneses, los que durante ese período se mostraron atractivos ante las expectativas de reducción de tasas.

MIU.

**IV. PANORAMA ECONOMICO DE INGLATERRA
SEMANA DEL 03 AL 09 DE JUNIO DE 1992**

BONOS

La rentabilidad de los bonos aumentó en todos los plazos entre 6 y 25 puntos básicos, producto del rechazo de los daneses a la unión monetaria y económico europea. Analistas señalan que esta reacción es injustificable por lo que ahora sería un buen momento para comprar.

Dos encuestas llevadas a cabo durante el fin de semana señalaron que los ingleses están a favor (69% y 75%) de que se lleve a cabo un referendum nacional para ratificar el tratado de la Comunidad Europea sobre la unión monetaria. Además se señaló que en la primera encuesta un 38% respondió que votaría por la ratificación y un 35% en contra. En la segunda encuesta los resultados fueron de 34% y 39%, respectivamente.

MERCADOS CAMBIARIOS

La libra se ha fortalecido en un 1,42% con respecto al dólar al pasar de 1,8120 US\$/£ a 1,8378 US\$/£ entre el martes 02 y el martes 09 de junio. En tanto con respecto al marco en el mismo periodo de tiempo se ha debilitado en 0,48% al variar de 2,9262 DM/£ a 2,9121 DM/£. Este debilitamiento se debe a que el marco se fortaleció con respecto al resto de las monedas europeas producto del resultado del referendum en Dinamarca, lo que podría llevar a que no prosperara el proceso de unión monetaria y tampoco lograr la disciplina económica que tiene Alemania.

Debido a que el Banco de Inglaterra necesita seguir colocando bonos ingleses ("gilts") para financiar el presupuesto fiscal a un promedio de £2,3 billones mensuales, se podría decidir que la libra entre a fluctuar en una banda más estrecha con respecto al marco de 2,25%, para así darle más confianza a los inversionistas en "gilts".

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS PUBLICADOS:

El **CREDITO AL CONSUMIDOR** cayó en £56 millones en abril (US\$102 millones), se esperaba un aumento de £75 millones (US\$136 millones). Fuentes oficiales señalaron que esto es producto de que la gente al haber aumentado su ingreso real ha decidido pagar deudas, lo que implica que se está produciendo una mejora de la posición financiera personal que es un ingrediente esencial para la recuperación.

El **INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR** aumentó en un 0,1% durante el mes de mayo, se esperaba un aumento de un 0,2% (en abril fue 0,4%). En doce meses acumula un aumento de 3,6%.

"The Daily Telegraph" señaló que el Ministerio de Hacienda revisó su proyección de crecimiento para este año desde 1,0% a 0,5%, así como su déficit del sector público desde £28 billones a £31 billones.

JMVM

**V. PANORAMA ECONOMICO DE FRANCIA
SEMANA DEL 3 AL 9 DE JUNIO DE 1992.**

Durante el período el franco francés se fortaleció en un 0,85% respecto del dólar (desde Fr.F. 5,402 a Fr. F. 5,356 por dólar) y se devaluó en un 0,3% respecto del marco (desde Fr.F.3,36 a Fr..F. 3,37 por marco) producto, básicamente, del anuncio de un referendun en Francia para ratificar el acuerdo de integración económica y política en Europa luego del rechazo de Dinamarca (el 2 de junio), y de ciertos indicadores de la economía de los Estados Unidos.

Los mercados comenzaron a reaccionar con cierto nerviosismo el 3 de junio ante la noticia del referéndum para ratificar los términos del tratado de integración en Europa, habiéndose registrado, entre el 3 y 5 de junio, caídas de precios en los bonos del Gobierno que oscilaron entre 11 y 18 puntos básicos, así como en los precios de las 40 acciones más transadas que disminuyeron en un 2,14% (43 puntos básicos).

El 4 de junio los bonos franceses registraron en promedio un diferencial de rendimiento superior en 78 puntos básicos a los bonos alemanes.(el mayor diferencial desde el 27 de abril), para luego disminuir a un rango oscilante entre los 68 y 74 puntos básicos.

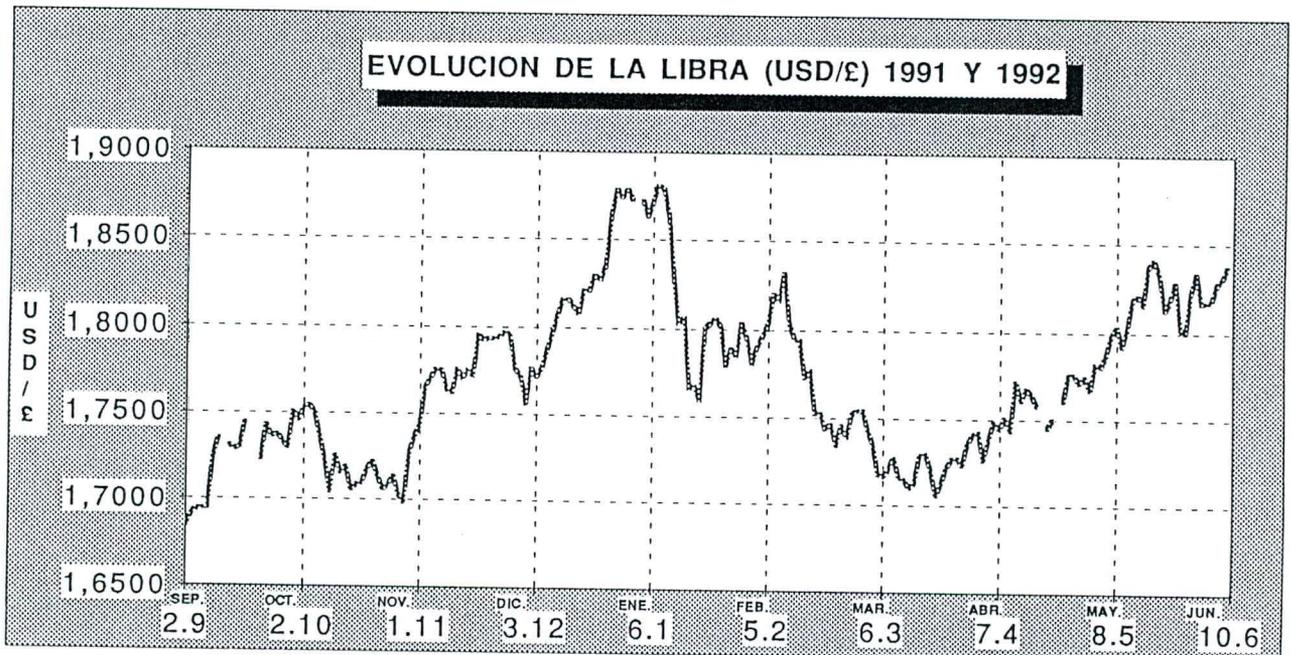
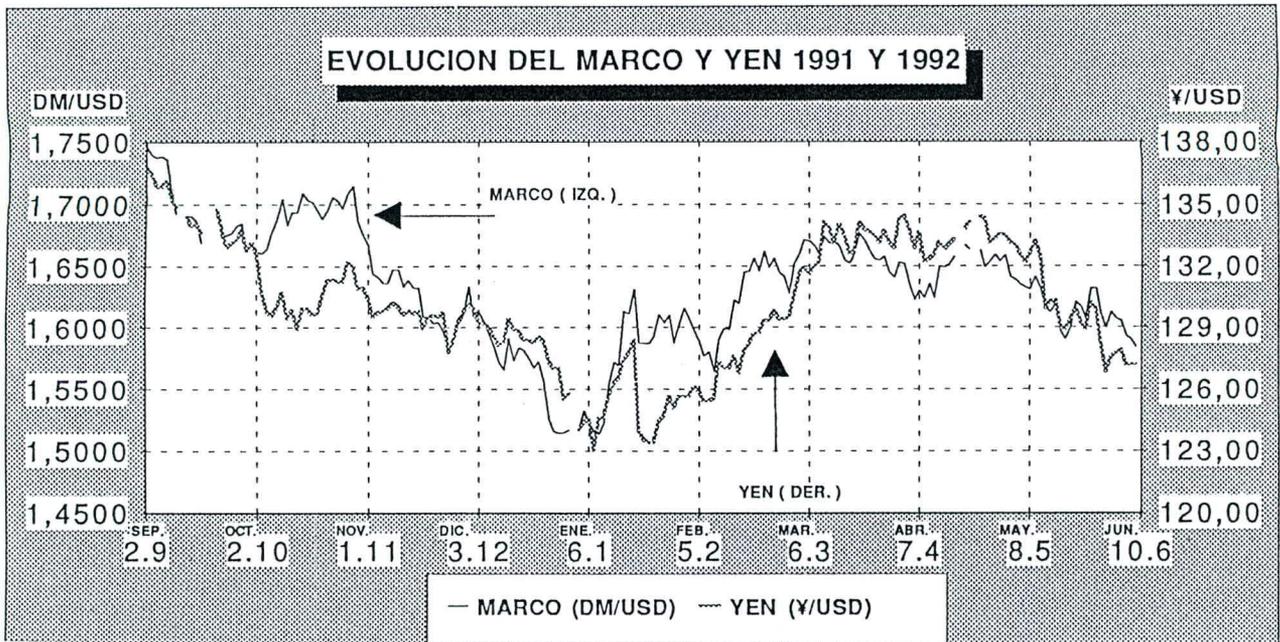
Las tasas de interés de corto plazo reaccionaron con alzas marginales entre 6 y 12 puntos básicos.

El mercado especula que el referéndum sería en septiembre.

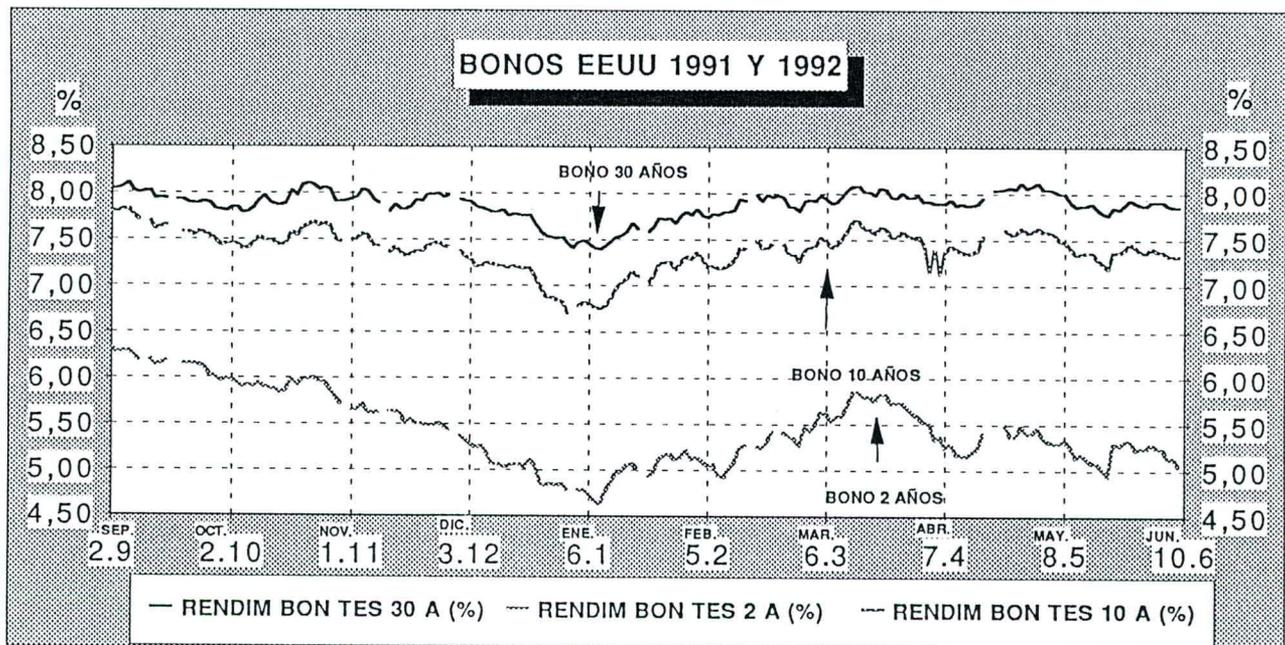
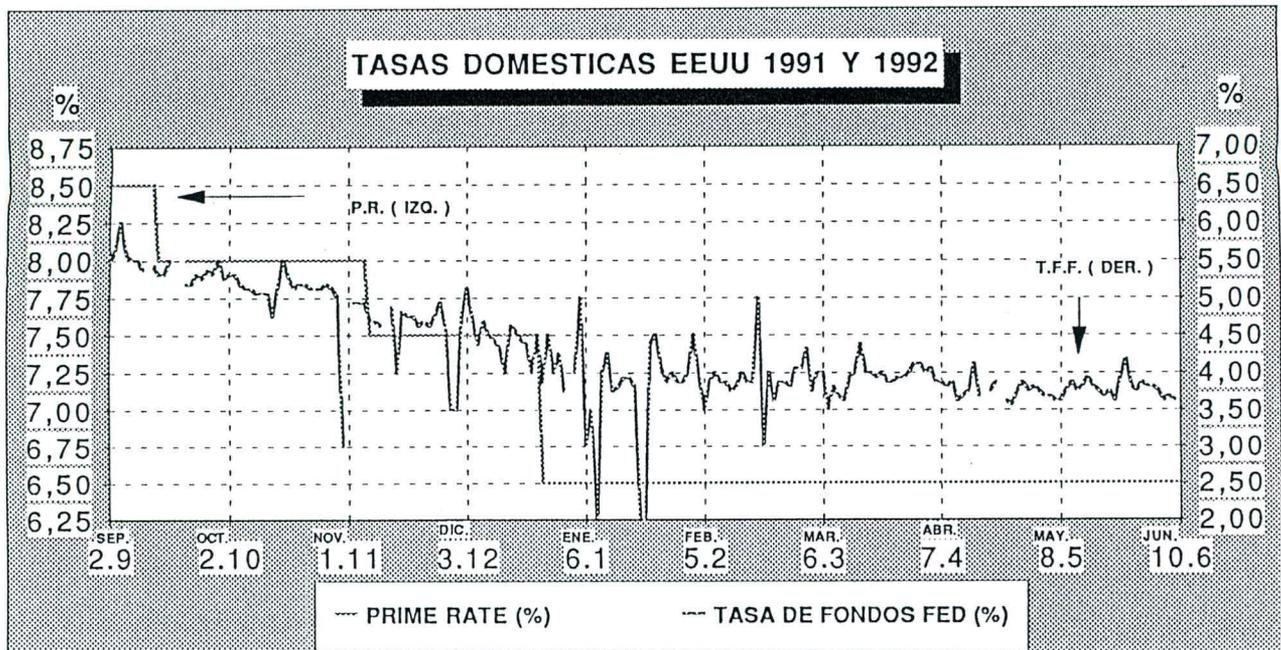
M3 estacionalmente ajustado creció un 0,6% en abril, lo que implica un 5,9% en términos anualizados (lo presupuestado por el Gobierno oscila entre el 4% y el 6%). Este crecimiento aún cuando superó el registrado en marzo (0,2%) no es percibido alarmante puesto que concidió con un mayor dinamismo que el proyectado inicialmente para la economía, que sigue evolucionando de acuerdo a lo esperado.

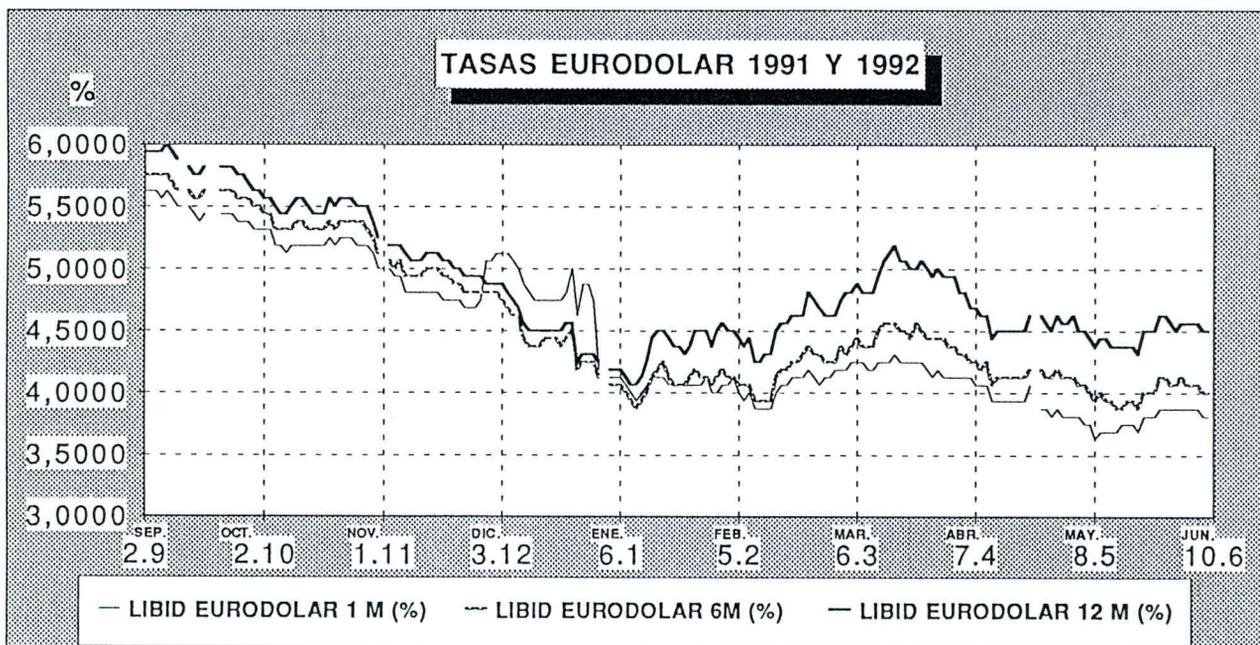
Según fuentes oficiales, las ventas al por mayor en abril permanecieron estables comparadas con marzo. No se dieron cifras.

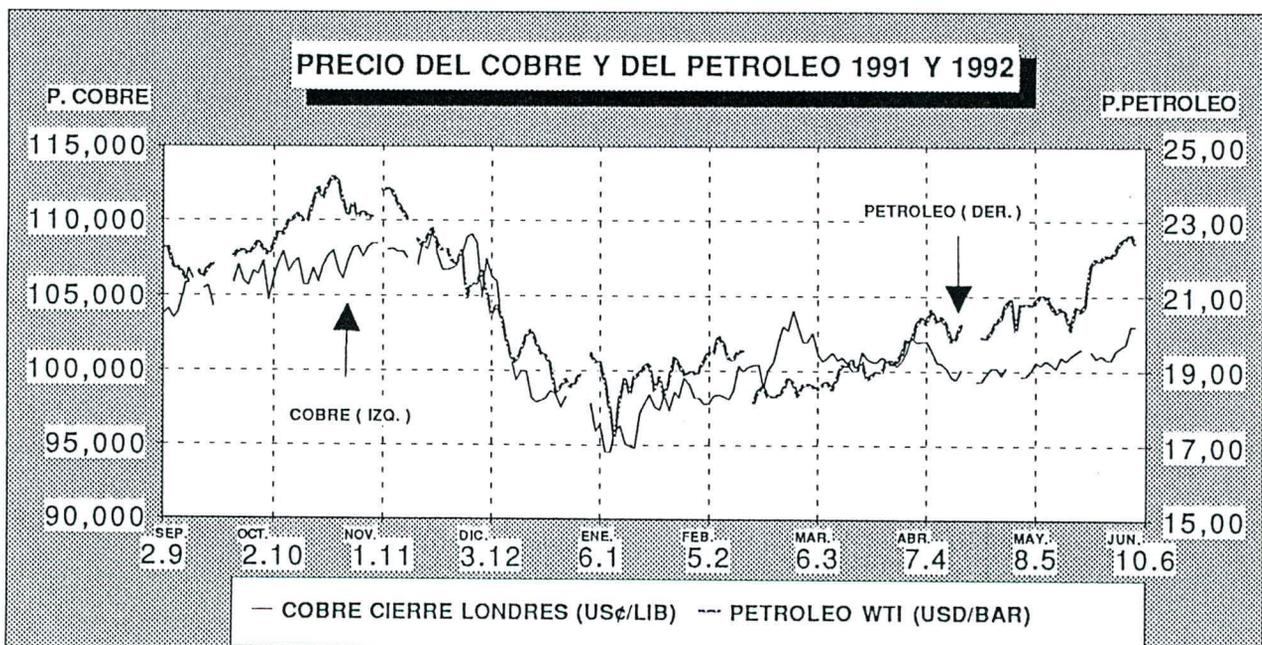
IML



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







ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS				
			1989	1990	1991	1992	1993
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (14 MAYO 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	2,1	3,0
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	3,3	3,9
	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 (29 MAYO 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
NATIONAL WESTMINSTER BANK Economic Review (24 ABRIL 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	1,0	-0,7	1,4	2,8
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,1	3,6
	ALEMANIA	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,0	1,1	2,1
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,1	3,8
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	1,5	3,5
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,0	2,5
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,3	0,6	2,5
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,8	3,9	3,9
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	1,5	1,8	2,6
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	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. (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 3º T.	1991 4º T.	1992 1º T.	1992 2º T.	1992 3º T.	1992 4º T.	1993 1º T.	1993 2º T.	1993 3º T.
MERRILL LYNCH	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,82	4,60	5,38	4,54	3,89	3,75	3,70	3,95	4,15	4,50	4,75
Weekly Economic And Financial Commentary (1 DE JUNIO 1992)	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,87	4,05	5,11	5,78	4,98	4,16	3,95	3,90	4,20	4,60	5,05	5,30
	PRIME RATE	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
	FONDOS FEDERALES	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
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,81	7,41	7,49	6,56	6,59	6,75	6,85	7,05	7,10	7,35	7,50
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	8,00	8,30	8,18	7,85	7,80	8,00	8,05	8,15	8,20	8,25	8,30

			TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	89,19	89,02	87,61	86,33
Currency And Bond Market Trends (14 DE MAYO 1992)	RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,86	4,50	5,00	5,25
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,39	7,65	7,75	8,00
	TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,6406	1,65	1,62	1,60
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	9,81	9,50	9,25	9,00
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,80	7,75	7,65	7,50
	TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	133,12	127,00	125,00	120,00
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,71	4,25	4,50	5,00
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,57	5,25	5,50	5,75
	TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,7935	1,79	1,80	1,81
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	10,10	9,75	9,50	9,25
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	9,15	9,00	8,75	8,50
	TIPO DE CAMBIO	F. FRANCO	FF/US\$	5,5144	5,53	5,46	5,41
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	9,95	9,60	9,35	9,10
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	8,38	8,25	8,00	7,70
	TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,5277	1,55	1,52	1,50
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	8,87	8,60	8,50	8,25
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,42	5,95	5,85	5,70

			AL FIN DE		TASA A 29 ABR.	HORIZONTE DE LA ESTIMACION	
			1990	1991		TRES MESES	DOCE MESES
CREDIT SUISSE	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	4,06	4,2	5,0
CS FINANCIAL FORECAST (4 DE MAYO DE 1992)		REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	7,57	7,2	7,3
	MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,516	1,655	1,70	1,80
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	9,81	9,6	8,0
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,99	7,8	7,7
	YEN	(¥/US\$)	135,1	125,0	133,6	138	135
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	4,75	4,2	4,3
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	5,68	4,8	5,0
	LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,869	1,773	1,74	1,63
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	10,56	9,9	8,5
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	9,16	9,1	8,7
	F. FRANCO	(FF/US\$)	5,118	5,176	5,582	5,76	6,12
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	10,06	9,8	8,1
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,72	8,3	7,9
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,356	1,522	1,58	1,67
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	8,75	8,8	7,2
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	6,60	6,4	6,2

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	1992		1 9 9 1				1993(E)	1992(P)	1991	1990		
	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER			2 /			
P.D.B.R. (% Tasa Anual) 1/		2,4	0,4	1,8	1,4	-2,5	3,0	2,1	-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	-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		
	1992					1	9	9	1	1991	1990	1989
	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO		
I.P.C.	139,5	139,3	138,6	138,1	137,9	137,8	137,3	137,2	136,6			
Var. Mensual (%)	0,2	0,5	0,3	0,1	0,2	0,4	0,1	0,4	0,2			
Var. Anual (%)	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.	122,2	122,0	121,9	121,8	122,1	122,3	122,3	121,3	121,7			
Var. Mensual (%)	0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,2	0,7	0,1	0,2			
Var. Anual (%)	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.	108,0	107,4	107,0	106,5	107,6	108,1	108,2	108,2	107,9			
Var. Mensual (%)	0,5	0,4	0,5	-0,9	-0,6	-0,3	-0,1	0,2	-0,1			
Var. Anual (%)	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 (%)	0,9	-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.)		-5,8	-3,3	-6,0	-6,0	-4,1	-6,3	-6,8	-6,5	-66,2	-101,0	-109,4
Util.Cap.Inst.(%) 3/	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
Empleo (miles)	68	182	58	107	-122	39	-230	7	95	77	108.840	109.620
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/	14,61	-50,7	-48,8	-15,7	-2,6	-45,5	-36,0	-6,8	-43,7	-268,7	-220,5	-153,4
Leading Eco Indic(%) 6/	0,4	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

VARIACION % 5/
 (-) APREC. ; (+) DEPREC.
 DIC.1991 & JUNIO. 9

1990 1991 1992 ----->
 MAYO. 29 JUNIO.9

I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/

	1990	1991	1992 MAYO. 29	JUNIO.9	VARIACION % (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1991 & JUNIO. 9
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,63	1,59	-4,90
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,80	1,83	-2,29
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	5,47	5,36	-3,41
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,48	1,45	-7,59
I.1.5. YEN	136,32	125,56	129,62	126,93	-1,09
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,83	1,79	-4,76
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,39	1,40	-1,83
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	336,90	338,70	-4,13

II.2. TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA
 EN PUNTOS

	1990	1991	1992 MAYO. 29	JUNIO.9	DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,78	3,65	-0,10
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	-0,31
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	9,75	9,75	0,00
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	10,06	10,00	-1,00
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	9,56	-0,19
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	4,75	4,63	-1,16

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
30-mayo	383,36	97,58	351,99	93,99
8-juni	384,83	97,95	353,22	94,32

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.