

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
HGC/jrf 20.12.90

N. 102

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 13 AL 19 DE DICIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período se publicaron los siguientes indicadores:

Las Ventas al Detalle (jueves 13) durante el mes de noviembre se redujeron en un 0.1%. Se revisaron las cifras de octubre desde 0.1% a 0.2% y de septiembre desde 1.3% a 0.9%. La cifra de noviembre estaba en el rango estimado por el mercado. Al excluir de este indicador las ventas de autos, aumenta en un 0.2% durante noviembre.

El Indice de Precios al Productor (viernes 14) aumentó en un 0.5% durante noviembre, bastante por sobre lo esperado por el mercado que era de 0%. Durante octubre el incremento había sido de 1.1%. Al excluir la variación de precios de la energía y de los alimentos, este indicador aumentó un 0.5% durante el mes y de 0% en octubre. Para los once meses de 1990, se ha incrementado a una tasa anualizada de 6.9%.

La Producción Industrial (viernes 14) en el mes de noviembre declinó en un 1.7%. El mercado esperaba una disminución de 1%. Se revisaron las cifras de los últimos dos meses. El mes de octubre pasó de -0.8% a -0.9% y septiembre desde 0.2% a -0.1%

Gran parte de la debilidad de este indicador se explica por una reducción en la producción de autos como respuesta a menores ventas y mayores inventarios. Claramente la industria está respondiendo rápidamente a la disminución de las ventas.

La Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada (viernes 14) para el mes de noviembre se redujo a un 80.9%. El mercado esperaba una tasa del orden de 81.2%. Se revisaron las cifras de los meses anteriores. El mes de octubre pasó desde 82.6% a 82.4% y septiembre desde 83.5% a 83.3%.

El Indice de Precios al Consumidor (martes 18) se incrementó un 0.3% durante noviembre, luego de un 0.6% en el mes anterior. Al excluir la variación de precios de los alimentos y de la energía, este indicador mostró un aumento de 0.3% al igual

que el mes anterior. Eran las cifras esperadas por el mercado. Estas cifras sugieren una moderación en la tasa de inflación. Para este año, en tasa anualizada, el incremento es de un 6.4% y al excluir los precios de los alimentos y de la energía de un 5.2%.

La Balanza Comercial (martes 18) durante el mes de octubre mostró un déficit de US\$ 11.6 billones luego de un déficit de US\$ 9.4 billones el mes anterior. El mercado esperaba una cifra en el orden de US\$ 9.5 a 10.0 billones.

Las exportaciones y las importaciones aumentaron considerablemente durante octubre. Las exportaciones lo hicieron desde US\$ 32.0 a US\$ 34.8 billones (cifra record) y las importaciones desde US\$ 41.3 a US\$ 46.4 billones.

Las importaciones de petróleo se incrementaron en US\$ 1 billón en valor, aunque las importaciones en volumen han disminuido desde septiembre. El principal componente del incremento de las importaciones en octubre fue el petróleo, aunque también aumentaron las importaciones de autos y partes, los bienes de consumo y de capital. Por el lado de las exportaciones, las mayores ganancias fueron por el lado del capital, autos y bienes de consumo mientras las exportaciones agrícolas disminuyeron.

Para el año, las exportaciones están un 8% sobre el nivel de un año antes, mientras las importaciones en un 5%. Como resultado, el déficit se mantiene US\$ 7 billones bajo el nivel de 1989 a la misma fecha. Esto sugiere que el déficit para todo 1990 será del orden de US\$ 100 billones, bajo el nivel de US\$ 109 billones alcanzado en 1989.

El Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) del tercer trimestre '90 fue revisado el miércoles 19, desde 1.7% a 1.4% mientras que el deflactor se redujo de 4.0% a 3.7%. Eran las cifras esperadas por el mercado, por lo que no tuvo impacto.

Luego de la cifra publicada del Índice de Precios al Productor, mayor de lo esperado, el mercado tendió a reducir la posibilidad que durante la reunión del Federal Open Market Committee (17 y 18 de diciembre) pudiera reducirse la Tasa de Fondos Federales y/o la Tasa de Descuento. Por lo que el mercado fue sorprendido cuando el Federal Reserve anunció el martes 18 de diciembre la reducción de la Tasa de Descuento desde 7% a 6 1/2% (la votación para esta medida fue unánime, 9 a 0, y se planteó que se realizó debido a la "debilidad de la economía, la contracción del crédito y el lento crecimiento de los agregados monetarios"). Esta medida empezó a ser efectiva desde el miércoles 19. Por otra parte, debido a las operaciones

realizadas por el Federal durante el miércoles 19, se ha supuesto que también se redujo la Tasa de Fondos Federales desde 7 1/4% a 7%.

Se puede observar que:

- El Federal ha tomado una postura más agresiva en relación al momento para realizar las reducciones de tasas de interés y probablemente esto podría seguir ocurriendo en el futuro.
- El Fed ha puesto gran presión sobre los bancos comerciales para que reduzcan sus tasas Prime y otras tasas de préstamo.
- Pareciera que el Federal está reconociendo que la economía está más débil de lo que se esperaba.
- Para enfrentar el debilitamiento de la economía y los problemas de crédito interno, el Fed aparentemente está tomando mayores riesgos respecto a la inflación y al dólar.

La reducción de la Tasa de Descuento se constituye en el primer cambio de esta tasa desde el 24 de febrero de 1989, cuando fue alzada desde 6 1/2% a 7%. La reducción es más bien simbólica pero influye las otras tasas de la economía y es probable que lleve a los bancos comerciales a reducir sus Tasas Prime. Esta reducción se había anticipado, pero el momento en que se realizó fue inusual, a media tarde cuando los mercados financieros aún estaban abiertos. El Fed usualmente prefiere anunciar los cambios de la Tasa de Descuento en las mañanas o en las tardes cuando los mercados de Estados Unidos están cerrados.

El mercado supone que aparte de los indicadores publicados últimamente que apuntan a una economía que está reduciendo su tasa de crecimiento rápidamente, el Fed está preocupado por el sistema financiero. En especial, luego de la noticia que Citicorp reducirá sus dividendos en 44%, eliminará 8.000 empleos, venderá activos y agregará US\$ 350 millones a reservas para malos créditos.

Las estimaciones de crecimiento para el cuarto trimestre '90 apuntan en este momento a una contracción del orden de 3.5%.

MERCADO CAMBIARIO

Durante este período el dólar ha tendido a fortalecerse respecto de las principales monedas, en especial respecto al yen. Pasó de 1.4750 a 1.4779 marcos por dólar, de 131.43 a 134.00 yenes por dólar y de 1.9497 a 1.9300 dólares por libra.

Parte importante de la fortaleza del dólar se ha debido tanto a la demanda de dólares producto de fin de año como al empeoramiento de la situación del Medio Oriente.

El yen se ha visto afectado por la tendencia al alza del precio del petróleo y las expectativas de una posible reducción en sus tasas de interés.

La libra ha tendido a debilitarse producto de los rumores de reducción en sus tasas de interés, cosa que se ve difícil dado que actualmente es la moneda más débil del Mecanismo de Cambio del Sistema Monetario Europeo. Esto podría llevar a una realineación del sistema durante 1991.

El marco ha tendido a mantenerse estable luego que el mercado apreciara que las tasas de interés en Alemania se mantendrán o subirán.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar captación a seis meses, se mantuvo en 7 7/16%. Aunque el lunes 17 de diciembre llegó a cotizarse en 7 10/16% luego de la publicación del Índice de Precios al Productor el viernes 14, que hizo suponer al mercado que era difícil que el Federal relajara su política monetaria.

OTROS ACONTECIMIENTOS

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (O.P.E.P.) acordó el jueves 13 de diciembre, en una reunión en Viena, mantener el precio de referencia de US\$ 21 por barril luego que la crisis del Golfo haya finalizado. Los trece miembros firmaron una resolución para volver a colocar el techo máximo de producción de 22.5 millones de barriles al día. Este límite fue suspendido temporalmente el 29 de agosto para permitir a los otros 11 miembros de la OPEP para compensar la pérdida de producciones de Irak y Kuwait por un total de 4.3 millones de barriles al día.

En este momento la mayoría de los países miembros están extrayendo petróleo al máximo de su capacidad. Por lo anterior, se duda de la capacidad de la OPEP para volver a instaurar el límite máximo de producción y las cuotas por cada país.

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

	<u>TRIMESTRES</u>					1989	1988
	1990		1989				
	<u>3ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>			
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)	1.4	0.4	1.7	0.3		2.5	4.5
Deflactor P.N.B.	3.7	4.7	4.8	3.8		4.1	3.3
Balanza Comercial (US\$ bill.)		-22.58	-26.28	-28.81		-113.2	-127.2
Cuenta Cte. (US\$ bill.)	-25.59	-22.49	-21.67	-26.69		-105.9	-126.5
	1 9 9 0					1989	1988
	<u>NOV.</u>	<u>OCT.</u>	<u>SEPT.</u>	<u>AGOST.</u>	<u>JUL.</u>		
I.P.C	133.8	133.5	132.7	131.6	129.4		
Var.Mensual (%)	0.3	0.6	0.8	0.8	0.4		
Var.Anual(%)	6.3	6.3	6.2	5.6	4.7	4.6	4.4
I.P.P.	122.9	122.3	120.3	119.2	117.8		
Var.Mensual (%)	0.5	1.1	1.6	1.3	-0.1		
Var.Anual (%)	7.0	6.4	5.9	5.1	3.4	4.9	4.0
Prod. Industrial		109.6	110.7	110.2	110.0		
Var. Mensual (%)	- 1.7	-0.9	-0.1	0.0	0.0		
Var. Anual(%)		1.8	2.2	1.2	1.9	1.1	4.7
B.Comercial (US\$ bill.)		-11.6	-9.4	-9.7	-9.1	-109.4	-118.5
Tasa Utiliz.Cap.Ind.(%)		82.6	83.5	83.5	83.7	83.2*	83.3*
Desempleo (%)	5.9	5.7	5.7	5.6	5.5	5.3*	5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)		-37.0	20.9	-52.8	-25.9	-152.0**	-155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

BANCO CENTRAL DE CHILE
DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto Política de Inversiones
AMO /20.12.90

Panorama Económico de Alemania
(Al 20 de Diciembre de 1990)

1. Sector Externo:

Tipo de cambio: hoy está al nivel de 1,49 DM/US\$. Esta última semana el marco se ha depreciado frente al dólar, fundamentalmente debido a amenazas de guerra (18.12), renuncia del canciller soviético (19.12) y otros que han tendido a fortalecer al dólar frente a la generalidad de las monedas al generar incertidumbre. No obstante lo anterior, las expectativas de una política monetaria estricta en Alemania para el próximo año versus expectativas de nuevas bajas en tasas de interés en los Estados Unidos tenderán a un fortalecimiento del marco frente al dólar en el mediano plazo, probablemente más cerca de 1,45 DM/US\$ que de 1,50 DM/US\$.

2. Sector Doméstico:

IPC: 0,2% de caída en Noviembre (datos definitivos) es decir un 3,0% respecto de los últimos 12 meses. Esto representa un muy fuerte quiebre después del 0,6% de IPC en Octubre.

Tasas de Interés: La Libid en Marcos se sitúa hoy en el rango desde 9 2/16 (1 mes) a 9 4/16 (12 meses), ligeramente más bajo que en días anteriores pero más alto que la semana pasada. Con esto, se acrecienta el diferencial de tasas respecto a los Estados Unidos. Como hemos mencionado en informes anteriores, la política monetaria estricta obedece a la necesidad de financiar un Déficit Fiscal Pangermánico de 109 billones de marcos en 1990 y 134 billones en 1991, vía sustitución de inversión privada por inversión pública pero también vía ingreso de capitales. Debe destacarse que la semana pasada las Reservas aumentaron en 200 millones de marcos, totalizando unos 108,5 billones al 15 de Diciembre.

Valores: en lo corrido de esta semana, se ha registrado una no despreciable caída: desde un índice DAX de 1522,4 el 14.12 a un nivel de 1409,26 ayer.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1989	1990 ----->	DIC. 20	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1989 & DIC. 20
			NOV. 30		
I.1 TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,49	1,48	13,19
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Lp)	1,79	1,60	1,96	1,93	17,06
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,03	5,03	13,36
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,27	1,27	18,32
I.1.5. YEN	125,30	143,65	131,63	133,92	6,77
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,68	1,66	12,86
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,44	1,43	7,65
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	386,80	378,90	-5,51

II.2 TASAS DE INTERES.	DIFERENCIA EN PUNTOS				
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	7,56	7,06	-2,19
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	6,50	-0,50
II.2.1.3. PRIME RATE	10,50	10,50	10,00	10,00	-0,50
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)	9,44	8,25	8,31	7,50	-0,75
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	9,31	9,56	1,12
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	13,06	13,38	-1,69
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,19	10,63	-0,82
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,81	8,88	-0,01
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	9,13	9,56	0,81
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,41	7,94	1,00

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. (PESOS POR DOLAR) 6/	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
DICIEMBRE 1985	180,15	141,07	183,86	143,37
DICIEMBRE 1986	201,39	111,79	204,73	111,35
DICIEMBRE 1987	233,94	116,17	238,14	116,32
DICIEMBRE 1988	249,66	106,72	247,49	103,93
DICIEMBRE 1989	282,64	113,21	296,58	119,84
1990				
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
31-jul	313,98	111,09	298,48	100,64
31-ago	318,82	112,80	304,46	102,66
28-sep	323,54	114,47	307,58	103,71
31-oct	336,07	118,90	321,77	108,49
30-nov	348,74	123,39	332,26	112,03
19-dic	353,03	124,90	335,55	113,14

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.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

(millones de dólares)

17-dic-90
9:27:22

	S A L D O S				V A R I A C I O N E S			
	dic-89	oct-90	nov-90	14-dic-90	dic-89 oct-90	dic-89 nov-90	dic-89 14-dic-90	nov-90 14-dic-90
1. ORO (Onzas Troy)	592,0 (1.751,8)	605,1 (1.766,6)	631,7 (1.809,0)	624,7 (1.809,0)	13,1 (14,8)	39,7 (57,2)	32,7 (57,2)	-7,0 (0,0)
2. DEG	24,3	4,1	1,0	1,0	-20,2	-23,3	-23,3	0,0
3. POSICION RESERVAS EN FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	5.706,9	6.142,9	6.262,8	2.102,7	2.538,7	2.658,6	119,9
5. OTROS ACTIVOS	-4,7	-106,6	-171,7	-170,6	-101,9	-167,0	-165,9	1,1
-CONV.CRED.RECIPROCOS NETO	-(4,7)	-(106,6)	-(171,7)	-(170,6)	-(101,9)	-(167,0)	-(165,9)	(1,1)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OTROS	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6. USO DE CREDITO DEL FMI	-1.267,7	-1.217,5	-1.201,6	-1.184,3	50,2	66,1	83,4	17,3
7. CREDITOS DE CORTO PLAZO	-5,2	-5,5	-5,1	-5,1	-0,3	0,1	0,1	0,0
I. ACT. INTERNAC. (1+2+...5)	1/ 4.215,8	6.209,5	6.603,9	6.717,9	1.993,7	2.388,1	2.502,1	114,0
II. RESERVAS BRUTAS (I. + 6)	1/ 2.948,1	4.992,0	5.402,3	5.533,6	2.043,9	2.454,2	2.585,5	131,3
III. RESERVAS NETAS (I.+6+7)	1/ 2.942,9	4.986,5	5.397,2	5.528,5	2.043,6	2.454,3	2.585,6	131,3
IV. RIN-PROGR MONETARIO	2/ 2.446,7	4.383,3	4.693,2	4.833,3	1.936,6	2.246,5	2.386,6	140,1

1/Reservas brutas o tenencias. Se calculan usando las cotizaciones de las divisas y del oro vigentes a fines de cada período.

2/ Considera las mismas partidas incluidas en III. Las divisas están valoradas de acdo. a las cotizaciones de diciembre de 1989, y el oro a US\$ 42,22 la onza.

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	1989					1990					Flujos del mes al 14-dic-90
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr. (*)	TOTAL (*)	
1.- ORO	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Variacion Total Tenencias	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-14,5	36,0	32,6	-7,0
Contrap./Monet./Desmonet.	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Revalorizacion	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	14,6	-36,0	-28,2	7,0
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	1,8	-2,1	-24,5	0,0
Variacion Total Tenencias	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5	-2,2	-23,5	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7	0,1	-1,1	0,0
3.-POSICION RESERVAS FMI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variacion Total Tenencias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	585,5	465,1	1228,4	2458,0	119,6
Variacion Total Tenencias	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	570,3	1322,0	2658,5	119,9
Contrap./Revalorizacion	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-105,2	-93,6	-200,5	-0,3
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-117,0	-166,0	1,1
Variacion Total Tenencias	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-43,9	-117,0	-166,0	1,1
Contrap./Revalorizacion	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6.-USO CREDITO FMI	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	51,5	48,9	57,7	47,0	205,1	17,1
Variacion Total Tenencias	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-14,6	2,4	83,5	17,4
Contrap./Revalorizacion	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	72,3	44,6	121,6	-0,3
VARIACION RESERVAS BZA.DE PAGC	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	480,7	1156,3	2472,7	137,8
Variacion Total Tenencias	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	499,8	1241,2	2585,2	131,4
Contrap./Monet./Desmonet./Oro	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1	0,0	-4,3	0,0
Contrap./Asignac./Cancelac./Deg	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contrap./Revalorizaciones	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	48,8	-19,0	-84,9	-108,2	6,4
MEMORANDUM											
Variac. Res. Bza. Pag. Menos Créd. BIS	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	480,1	1152,7	2472,8	137,8
Variac. R.I.N. Programa Monetario	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	449,1	1087,7	2386,7	140,1

(*) Variaciones al: 14-dic-90

Reservas

DESGLOSE DE OTROS CREDITOS DE MEDIANO PLAZO DEL BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.15</u>
<u>OTROS CREDITOS DEL BANCO CENTRAL</u>	<u>1849.1</u>	<u>1810.5</u>	<u>1804.3</u>	<u>1759.5</u>	<u>1754.8</u>	<u>1723.0</u>	<u>1696.5</u>	<u>1648.4</u>	<u>1657.0</u>	<u>1630.1</u>	<u>1646.5</u>	<u>1644.5</u>	<u>1639.5</u>
AID L 031	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Banco Do Brasil	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Argentino	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1
Conv. Kredistanstal	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Banco Exterior de España	110.4	101.7	103.3	101.7	104.0	106.2	107.9	101.8	104.5	103.4	106.3	108.1	108.1
Banco Interamericano de Desarrollo	147.3	149.7	151.1	142.9	140.8	141.5	143.5	143.9	148.2	143.6	144.9	148.5	148.5
Cta.Esp.Fdos.Rotat p/créd. Eximbank	-	-	-	-	-	-	9.1	0.8	11.8	8.3	12.2	16.5	11.7
Manufacturers Hanover - US\$1300 mill.	666.5	642.6	640.3	618.7	615.0	586.5	560.2	551.6	548.1	538.5	547.2	551.4	551.4
(Renegociación 83/84) - US\$780 mill.	466.8	457.9	453.0	445.4	445.0	440.5	433.9	416.3	416.7	415.6	418.0	418.7	418.7
Manufacturers Hanover - US\$785 mill.	414.4	415.0	413.2	407.4	406.6	405.3	399.1	391.4	385.3	378.3	375.5	375.7	375.5
Obligac. p/oro y doctos.vendidos c/pacto Retroc.	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	20.1	20.1

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	<u>Dic.89</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.15</u>	<u>VARIACIONES</u>			
					<u>Dic.89 Oct.90</u>	<u>Dic.89 Nov.90</u>	<u>Dic.89 Dic.15</u>	<u>Nov.90 Dic.15</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>55.2</u>	<u>41.6</u>	<u>41.4</u>	<u>4.5</u>	<u>-9.1</u>	<u>-9.3</u>	<u>-0.2</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	24.0	24.6	24.6	4.0	4.6	4.6	-
-Oro	30.7	31.2	17.0	16.8	0.5	-13.7	-13.9	-0.2
-Bonos de Gbnos. en garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2290.9</u>	<u>2278.2</u>	<u>2270.0</u>	<u>-309.6</u>	<u>-322.3</u>	<u>-330.5</u>	<u>-8.2</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>5.5</u>	<u>5.1</u>	<u>5.1</u>	<u>0.3</u>	<u>-0.1</u>	<u>-0.1</u>	<u>-</u>
1. <u>De Reservas</u>								
-Créditos	5.2	5.5	5.1	5.1	0.3	-0.1	-0.1	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
2. <u>Otros</u>								
-Créd.Rec. c/Gtía. bonos de gbnos.	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2285.4</u>	<u>2273.1</u>	<u>2264.9</u>	<u>-309.9</u>	<u>-322.2</u>	<u>-330.4</u>	<u>-8.2</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	141.4	139.8	136.6	-18.4	-20.0	-23.2	-3.2
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	192.4	191.7	191.7	-16.5	-17.2	-17.2	-
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	0.2	0.2	-0.6	-0.4	-0.4	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	305.1	296.9	296.9	-71.8	-80.0	-80.0	-
-Otros Créditos	1849.1	1646.5	1644.5	1639.5	-202.6	-204.6	-209.6	-5.0

20-12-90

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

	DIC.89	OCT.90	* NOV.90	* DIC. 15	VARIACIONES.			
					DIC.89 OCT.90	DIC.89 NOV.90	DIC.89 DIC. 15	NOV.90 DIC. 15
Bcos. Comerc. y del Estado								
Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.440,5	-1.327,2	-1.361,4	-171,1	-57,8	-92,0	-34,2
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.352,7	-1.232,7	-1.277,8	-196,0	-76,0	-121,1	-45,1
A. Activos	324,6	396,7	443,9	460,3	72,1	119,3	135,7	16,4
-Oro	50,7	51,0	50,8	50,2	0,3	0,1	-0,5	-0,6
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	345,7	393,1	410,0	71,8	119,2	136,1	16,9
B. Pasivos	1.481,3	1.749,4	1.676,6	1.738,0	268,1	195,3	256,7	61,4
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.733,9	1.669,4	1.728,2	276,3	211,8	270,6	58,8
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	15,5	7,2	9,8	-8,2	-16,5	-13,9	2,6
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-87,8	-94,5	-83,6	24,9	18,2	29,1	10,9
A. Activos 1/	7,4	22,2	11,0	28,6	14,8	3,6	21,2	17,6
-Oro	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo	7,3	22,1	10,9	28,4	14,8	3,6	21,1	17,5
B. Pasivos 1/	120,1	110,0	105,5	112,2	-10,1	-14,6	-7,9	6,7
-Créd. del Exterior	120,1	110,0	105,5	112,2	-10,1	-14,6	-7,9	6,7
-Dep. de bcos. del exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

2/ Incluye inversión por US\$128,3 en dic.86; US\$5,2 en sept.87 y US\$5,2 el 30.10.87. Bco. Andino (Bco. de Chile)

*/ Cifras provisionales.

20-12-90

Hoja 6

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

	DIC.89	OCT.90	* NOV.90	* DIC. 15	VARIACIONES			
					DIC.89 OCT.90	DIC.89 NOV.90	DIC.89 DIC. 15	NOV.90 DIC. 15
OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/	46,3	28,0	28,1	29,1	-18,3	-18,2	-17,2	1,0
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0
-Bancos Comerciales	5,3	5,3	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<u>II. Colocaciones</u>	11,0	8,1	8,1	8,1	-2,9	-2,9	-2,9	0,0
-Bancos Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	11,0	8,1	8,1	8,1	-2,9	-2,9	-2,9	0,0
<u>III. Otras Inversiones</u>	30,0	14,6	14,7	15,7	-15,4	-15,3	-14,3	1,0
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	5,5	0,0	0,0	1,1	1,1
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,3	10,3	-15,4	-15,3	-15,3	0,0
<u>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</u>	1.729,5	1.283,0	1.286,9	1.262,8	-446,5	-442,6	-466,7	-24,1
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	220,3	218,3	196,9	-265,9	-267,9	-289,3	-21,4
-Bco. Chile	553,2	381,4	384,8	384,8	-171,8	-168,4	-168,4	0,0
-Bco. del Estado 1/	690,1	681,3	683,8	681,1	-8,8	-6,3	-9,0	-2,7

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

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

	ENE.90	FEB.90	MAR.90	ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUL.90	AGO.90	SEP.90	OCT.90	NOV.90	DIC.15
INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS												
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	377,4	772,7	516,9	362,5
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	566,1	510,3	404,9	670,1	523,1	280,4
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	326,3	302,8	238,9	354,5	248,6	118,0
- Exportaciones Anticipo Comprador	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3	113,1	115,1	102,1	155,8	141,1	73,6
- Exportaciones Crédito Interno	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	126,7	92,4	63,9	159,9	133,5	88,7
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	103,2	103,4	86,1	144,8	104,8	48,7
4. Cpras. a Bcos., Casas de Cbios. y Arbitrajes	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	1.267,7	1.384,6	918,7	1.332,7	1339,6	687,1
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL INGRESOS	2.552,4	2.127,9	2.402,5	2.177,5	2.248,3	1.888,2	2.517,3	2.423,6	1.787,1	2.920,3	2484,3	1378,6
EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS												
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-258,2	-295,8	-367,2	-197,0
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-507,9	-519,1	-420,1	-510,2	-571,1	-282,1
- Coberturas S.R.F. Importaciones	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-483,4	-493,3	-407,4	-496,1	-547,5	-269,1
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-24,5	-25,8	-12,8	-14,1	-23,6	-13,0
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-103,3	-103,3	-86,0	-144,5	-104,7	-48,6
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambios y Arbitrajes	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-1.268,5	-1.385,4	-919,0	-1.333,3	-1340,5	-689,1
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-156,5	-132,4	-76,1	-625,6	-113,0	-127,3
TOTAL EGRESOS	-2.577,5	-2.123,4	-2.412,4	-2.157,2	-2.249,0	-1.868,6	-2.535,2	-2.412,7	-1.759,4	-2.909,4	-2496,4	-1344,1
TOTAL NETO	-25,1	4,6	-9,9	20,3	-0,7	19,5	-17,9	10,9	27,7	10,9	-12,1	34,5
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	139,5	144,1	104,0	636,8	101,8	163,7
- Operaciones con Banco Central	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-156,5	-132,4	-76,1	-625,6	-113,0	-127,3
- Traspasos, Op. Interbanc. y Arbitrajes	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	-0,8	-0,8	-0,2	-0,3	-0,9	-2,0

fuente: Sistema Estadístico

CIRCULACION INTERNA

A N E X O

	ENE.90	FEB.90	MAR.90	ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUL.90	AGO.90	SEP.90	OCT.90	NOV.90	DIC.15
INGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3	377,4	772,7	516,9	362,5
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	-172,8	240,6	228,4	200,8	224,8	136,4	136,8	237,5	214,7	151,1
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	25,1	37,1	17,6	40,5	27,4	10,4
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,8	50,0	59,1	45,0	23,3	41,8	8,1	80,0	39,3	28,0
- Créditos Externos para Exportadores	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	47,1	32,8	44,0	56,2	33,2	23,6
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Utilidades recibidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Recompras Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	83,2	61,7	76,5	72,4	50,4	14,6
- Ventas de Codelco al Sector Bancario	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	26,1	46,5	7,3	79,3	128,7	66,6
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	2,8	2,3	2,2	2,6	2,8	1,2
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,5	0,3	0,6
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	7,1	5,5	6,7	8,3	6,1	4,2
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	9,7	5,2	5,7	4,1	3,3	3,1
- Ingresos por Operac. de Merc. a Futuro	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	4,6	6,9	9,9	15,2	5,3	8,5
- Comisiones por Actividades de Com. Exteri	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	4,0	4,3	3,6	6,1	5,3	1,7
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	122,0	44,5	58,6	169,8	0,2	48,8
(Transacciones Varias - No Codelco)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	33,4	32,5	47,2	151,4	-16,1	39,5
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	88,6	12,1	11,4	18,5	16,3	9,3
EGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5	-258,2	-295,8	-367,2	-197,0
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-112,6	-81,2	-61,2	-98,7	-120,1	-56,2
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-34,8	-12,9	-49,2	-35,7	-80,0	-10,8
- Créditos Externos para Exportadores	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-9,7	-6,9	-4,1	-10,8	-11,7	-16,0
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-44,0	-23,7	-44,3	-26,2	-26,5	-22,6
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-8,7	-15,6	-16,9	-12,1	-16,2	-10,0
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-212,3	-57,3	-28,6	-43,8	-68,4	-54,6
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-10,0	-10,1	-9,1	-8,3	-7,6	-3,0
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-11,9	-13,9	-8,7	-3,1	-2,5	-1,3
- Remuneraciones en M/E para extranjeros	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Gastos de corresponsal por oper. de com. e	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,8	-1,3	-1,8	-1,7	-0,8
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-12,6	-10,0	-11,7	-13,0	-12,5	-6,7
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-3,1	-0,8	-1,1	-6,4	-1,3	-1,4
- Remesas por Operac. de Merc. a Futuro	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-1,7	-3,2	-6,1	-5,5	-4,9	-4,2
- Adquisición de merc. p/almacenes part. de	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,8	-2,6	-0,3	-3,4	-1,0	-4,6
- Derechos pasistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-5,6	-8,8	-5,9	-2,5	-5,4	-0,6
- Regalias y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-2,2	-1,5	-2,5	-2,3	-2,0	-0,6
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-26,9	-22,1	-7,2	-21,5	-5,3	-3,7

fuente: Sistema Estadístico

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

9.

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Sep.90</u>	<u>Oct.90</u>	<u>Nov.90</u>	<u>Dic.15</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	3400	1671	1574	1368
Crédito e Inversiones	-2660	11.270	1045	678	5855
Internacional	170	1367	1563	1480	1173
Sudamericano	2346	2653	2418	284	1085
De A.Edwards	-5158	5158	4935	5588	4202
Chile	17.537	5620	4776	7399	5748
Continental	210	1695	65	372	822
Osorno y La Unión	3912	532	4729	6901	4138
O'Higgins	-177	885	491	526	1101
De Santiago	-3114	16.475	18.042	3504	14.234
Santander	-2315	9275	9247	7563	7315
Del Pacífico	-604	599	1510	634	25.269
BICE	892	272	535	991	701
NMB Bank Chile	675	1315	1615	1570	42
Security Pacific	358	1730	351	784	1441
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>62.246</u>	<u>52.993</u>	<u>39.848</u>	<u>74.494</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>909</u>	<u>796</u>	<u>413</u>	<u>998</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	420	313	558	2505
Chicago Continental Bank	72	30	37	28	211
Do Brasil	376	3012	2249	3171	2992
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	398	429	400	762
Citibank	3029	2520	9664	14.765	2737
Real S.A.	430	1397	1026	450	133
Do Estado Sao Paulo	275	55	171	60	64
Of America	406	32	636	31	29
Exterior S.A.	328	543	550	520	8560
Republic National Bank	1624	2922	4409	2794	2706
First Nat.Bank of Boston	871	1115	4612	263	737
Sudameris	1122	1740	2495	1542	2430
Chase Manhattan	353	579	449	358	200
American Express	5	224	100	151	128
Centrobanco.	332	2222	2075	1917	2124
Hong-Kong & Sh.	924	469	8803	11.945	12.204
Manufacturers Hanover	348	645	23	2999	208
ABN Tanner Bank	-	60	247	43	2507
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>18.383</u>	<u>38.288</u>	<u>41.995</u>	<u>41.237</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	148	2068	452	358
Del Desarrollo	86	457	300	442	725
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>1946</u>	<u>2368</u>	<u>894</u>	<u>1083</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1157</u>	<u>1098</u>	<u>836</u>	<u>967</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>84.641</u>	<u>95.543</u>	<u>83.986</u>	<u>118.779</u>