

DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
HGC/jrf 06.09.90

N. 87

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL  
DESDE EL 30 DE AGOSTO AL 5 DE SEPTIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante el presente período sólo se publicó el siguiente indicador:

El "Indice de los Gerentes de Compra" (martes 4 de septiembre) durante el mes de agosto declinó a un 47.0% desde un 47.4% en julio. El mercado esperaba una cifra similar al mes de julio. Las "Nuevas Ordenes", que es el mejor indicador de la evolución futura de la economía dentro del índice, mostró un pequeño aumento a 46.4% desde 46.2% en julio, luego de haber alcanzado un 54.9% en junio '90. Quizás uno de los componentes más interesantes fue "Empleo" que declinó a 44.1% luego de un 47.2% en julio. El único componente que mostró un fuerte aumento fue "Precios" desde 50.9% en julio a 58.2% en agosto.

MERCADOS CAMBIARIOS

El dólar ha continuado muy volátil. Durante este período pasó de 1.5597 a 1.5575 marcos por dólar, de 143.57 a 141.80 yenes por dólar y de 1.9450 a 1.9040 dólares por libra. Pero en esta semana se dieron dos etapas muy marcadas. La primera hasta el martes 4 donde el dólar se fortaleció respecto de todas las monedas. Llegó a cotizarse a 1.5810 respecto al marco, 143.45 respecto al yen y a 1.8785 respecto a la libra para luego depreciarse a los valores señalados anteriormente.

Los factores detrás de la evolución del dólar en la primera etapa no quedaron muy claro al mercado. Una de las explicaciones se centró en el largo fin de semana, ya que el 3 de septiembre fue feriado en Estados Unidos (día del trabajo) lo que llevó al mercado a deshacer sus posiciones sobrevendidas en dólares (posición corta), tomar ganancias en las otras monedas, y quedar con posiciones cuadradas durante el fin de semana por temor a que se iniciara el conflicto bélico en el Medio Oriente.

Otro factor que ayudó en este sentido fue el aumento de la Tasa de Descuento de Japón el jueves 30 de agosto desde 5.25% a 6.00%. El mercado ya había descontado este efecto en los tipos de cambio, así que cuando fue efectivo se hicieron las ganancias del caso.

Este fortalecimiento del dólar ocurrió a pesar de la creencia que el Federal Reserve podría reducir muy pronto la Tasa de Fondos Federales desde 8.00% a 7.75%.

El lunes 3 se produjeron fuertes especulaciones acerca de las razones de la apreciación del dólar. Por una parte se planteaba que podría ser un cambio en la tendencia que venía mostrando en el último tiempo. Por otra, que esta recuperación era sólo un fenómeno técnico producto de un proceso de corrección de corto plazo debido a su fuerte depreciación en un período relativamente breve. El mercado sigue estimando que el dólar seguirá declinando.

Esto se confirma el día miércoles 5, cuando el dólar se debilita rápidamente, llegando al nivel más bajo del año respecto al yen. Dentro de los factores que agudizaron esta tendencia están:

- Fuertes rumores que el Fed reduciría su Tasa de Fondos Federales.
- Comunicado de Irak, llamando a una "Guerra Santa" contra Estados Unidos y sus aliados y a derrocar a los gobernantes de Arabia Saudita. El precio del petróleo llega a niveles de US\$ 29.87 el barril.
- Creencia que durante el próximo fin de semana Inglaterra podría anunciar la entrada de la libra al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo. A lo que hay que agregar sus altas tasas de interés y el hecho de ser una "petromoneda", la llevó a recuperarse rápidamente respecto al dólar.

El caso del yen debe tratarse en forma especial. Uno de los motivos de su fortalecimiento durante el miércoles 5 fue la venta de instrumentos denominados en dólares que fueron arbitrados a yenes para cubrir parte de las fuertes pérdidas de los inversionistas producto de la caída de la Bolsa de Tokyo en el último tiempo. Sólomente como referencia se puede indicar que esta Bolsa ha caído un 23% desde el 31 de julio '90 y un 8% desde el 31 de agosto a la fecha. La inquietud respecto a esta moneda es mayor cuando se considera el reciente aumento del precio del petróleo.

TASAS DE INTERES

La tasa de interés del aurodólar, captación a seis meses, ha seguido declinando desde 8 1/16% a 7 15/16% en el período debido a la creencia del mercado que el Federal Reserve probablemente reducirá su Tasa de Fondos Federales desde su actual nivel de 8% a 7 3/4%. Probablemente, esta medida sería tomada durante esta semana o la próxima, luego del anuncio de las cifras de empleo y desempleo que se publica el viernes 7 de septiembre que se espera que apunten a una economía más débil. Se cree difícil que esta decisión pueda postergarse más allá del 14 de septiembre cuando se publica el Índice de Precios al Productor para el mes de agosto. Durante julio este indicador declinó un 0.1%, pero se estima un incremento del orden de 1% para el mes de agosto. En este panorama se cree improbable que el Fed intente una política monetaria más expansiva para evitar una situación como la que ocurrió el 13 de julio, donde su credibilidad en materia inflacionaria quedó en duda.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	1990			1989	1989	1988
	-----			-----	-----	-----
	<u>3ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>		
P.W.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.2	1.7	0.3	2.5	4.5
Deflactor P.W.B.		4.7	4.8	3.2	4.1	3.3
Balanza Comercial (US\$bill.)		-22.58	-26.28	-28.81	-113.2	-127.2
Cuenta Cta.Cte. (US\$ bill.)			-22.94	-26.69	-105.9	-126.5

	1990						1989	1988
	OCT.	SEPT.	AGOST.	JUL.	JUN.	MAY.	ABR.	-----
I.P.C				129.4	129.9	129.2	128.9	
Var.Mensual (%)				0.4	0.5	0.2	0.2	
Var.Anual(%)				4.7	4.4	4.7	4.7	4.6 4.4
I.P.P.				117.8	117.9	117.7	117.0	
Var.Mensual (%)				-0.1	0.2	0.3	-0.3	
Var.Anual (%)				3.4	2.1	3.1	3.5	4.8 4.0
Prod. Industrial					109.8	109.4	108.8	
Var. Mensual (%)					0.4	0.6	-0.2	
Var. Anual(%)					1.2	1.3	0.1	1.4 5.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)					-5.1	-7.8	-7.3	-109.0 -118.5
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)				83.4	83.6	83.3	83.0	83.2* 83.3*
Desempleo (%)				5.5	5.2	5.3	5.4	5.3* 5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)				-25.9	-11.2	-42.6	41.8	-152.0** 155.2**

\* Diciembre

\*\* Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1990			SEPT. 06	VARIACION % 5/ (-) APREC.; (+) DEPREC. DIC.1989 & SEPTIEMB. 6
	1988	1989 AGOS. 31	----->		
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,57	1,56	8,24
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Ls)	1,79	1,60	1,92	1,91	15,83
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,25	5,22	10,00
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,30	1,30	16,13
I.1.5. YEN	125,30	143,65	145,50	141,55	1,46
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,76	1,76	7,85
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,38	1,39	4,63
I.1.8. DPO (US\$ x DNZA) 3/	410,15	401,00	389,75	383,30	-4,41

II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,03	8,12	-1,13
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	7,00	0,00
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	8,19	8,06	-0,19
II.2.2. OTRAS MONEAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,75	8,88	0,44
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,88	14,75	-0,31
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,44	10,56	-0,88
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,69	8,69	-0,19
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,75	8,81	0,06
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,50	8,56	1,62

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/ (PESOS POR DOLAR)	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				
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
31-may	304,85	107,86	296,56	99,99
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
5-sep	319,53	113,05	311,45	105,01

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

6/ SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
AMO/jrf 06.09.90

PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA  
AL 6 DE SEPTIEMBRE DE 1990

1.- SECTOR EXTERNO:

- BALANZA COMERCIAL

El superávit en balanza comercial de julio, dado a conocer el 3 de septiembre, alcanzó a los 8.2 billones de marcos, menor que en años anteriores, (10.6 en julio de 1989) y menor que lo esperado por los principales analistas (Chase esperaba 8.5 bn, B.Z.W.: 10.0 bn, K bensn 9 bn, M Lynch 8.5 bn, MKT med 8.4 bn y Dow Jones 9.5 bn). Las importaciones aumentaron proporcionalmente más que las exportaciones (8.4% contra sólo 6.9%): ésto refleja por una parte la fuerte demanda de bienes del mundo Libre por parte de los Alemanes del Este y por otra parte la caída en demanda externa por los bienes alemanes.

- CUENTA CORRIENTE

Se espera un superávit en Cuenta Corriente de 45 billones en julio versus 4.6 en junio 1990 y 5.1 en julio 1989.

(Datos contables para Alemania Unificada estarán disponibles a partir de la 2da. quincena de septiembre).

- TIPO DE CAMBIO

A comienzos de semana observábamos un fortalecimiento del dólar frente al Marco Alemán, 1.5793 DM/US\$ quebrando la barrera del 1.5700, que permitía comenzar a acercarse a los promedios históricos de 1.8809 para 1989, 1.6912 para el 1er. semestre de 1990 y 1.6778 para el 2do. semestre de este año.

Sin embargo, el dólar se observa actualmente bajo fuerte presión a la baja en todos los mercados por expectativas de baja en las Tasas del Fed muy pronto. Los indicadores de desempleo confirmarán la debilidad de la economía americana y se espera entonces un debilitamiento del dólar frente al marco por un buen tiempo. Hoy el tipo de cambio es 1.5540 DM/US\$.

- PRECIOS

a) El 15 de agosto se dio a conocer la variación de los precios de bienes de importación de julio, 0% respecto de junio. Se esperaba un pequeño aumento de 0.1%. A pesar de que algunos analistas habían predicho una fuerte alza debido a los costos de la energía, la producción de petróleo aumentó un 6.2% y el marco alemán estuvo muy fuerte en el período, lo que contrarrestó la probable alza. Además, los precios de alimentos y materias primas importadas también cayeron en julio.

b) Para julio, los bienes de exportación aumentaron un 0.1% sus precios respecto de junio. Esto significa una disminución de 0.1% respecto de los últimos 12 meses.

2.- SECTOR DOMESTICO

- PRODUCCION INDUSTRIAL Y ORDENES DE MANUFACTURA

a) Hoy 3 de septiembre ha sido dada a conocer la variación en la producción industrial de julio, un 1.7% de aumento respecto de junio y 5.4% respecto de los últimos 12 meses. Esto es un dato mucho mayor que lo estimado por los analistas (entre un 0 y un 0.5%) y refleja probablemente al aumento en demanda después de las vacaciones de verano en Alemania.

b) Para julio las Ordenes de Manufacturas aumentaron un 3.2% después de un 0.5% de caída en junio, debida esta última a la fuerte caída en órdenes externas.

- PRODUCTO Y GASTO AGREGADO

Se espera un aumento anualizado de un 3.25% para el PGB del 2do. semestre de este año. El primer semestre la cifra fue del 4.4%. De este último agregado, el gasto doméstico aumentó un 5% en términos anuales el primer semestre mientras las exportaciones netas disminuían un 7%.

- PRECIOS

a) El costo de la vida: el índice de agosto aumentó un 0.3% respecto de julio y un 2.0% respecto de los últimos 12 meses. Esto concuerda aproximadamente con las expectativas de los principales analistas y refleja por una parte alzas en los precios de los combustibles durante el mes y por otra parte preguntas acerca del eventual costo de levantar la economía de Alemania del Este.

b) el índice de precios al por mayor cayó un 0.3% en julio respecto del mes anterior, asimismo, el índice de precios al productor cayó un 0.1% en el mes.

- CLIMA DE NEGOCIOS

El índice IFO correspondiente aumentó de 119 a 120 en julio, esto representa una notable mejoría después de un leve retroceso en junio.

- DESEMPLEO

Un 6.9% de Desempleo como porcentaje de la fuerza de trabajo dependiente para julio. En junio esta cifra fue del 6.9%. Los últimos 5 meses el desempleo venía en continua disminución, pero se esperaba un 7.1% de desempleo para este mes debido a la caótica situación de Alemania del Este y su efecto sobre la unión monetaria y económica alemana. Sin embargo, las cifras reales del 6.9% proveen evidencia de la fortaleza de la economía de Alemania del Oeste.

- AGREGADOS MONETARIOS

M3, ajustado estacionalmente, aumentó un 3.8% en julio respecto de los últimos 12 meses. Esto se inscribe en las metas de de 4 a 6% del Bundesbank. Los datos de julio no incluyen el total combinado para las dos Alemanias sin motivo aparente, a pesar de que podría esperarse una expansión monetaria considerable mayor tomando en cuenta el caos post unificación. Las expectativas de los analistas para julio eran también considerablemente mayores (entre 4.4 y 13.1%).

- BANCO CENTRAL

El directorio de 7 miembros (o círculo interno) del Bundesbank cuenta hoy con un recién nombrado, Otman Issing, miembro del consejo económico de asesores de Bonn, quien añade un punto adicional al tono conservador del Bundesbank. El Bundesbank se reúne hoy en Bremen y se espera que su política no cambie.



- SECTOR FINANCIERO

a) Los préstamos bancarios a Empresas y Particulares aumentaron un 7% en julio en términos anuales respecto al promedio de los cuatro trimestres de 1989. En junio la cifra fue de 8.4% y en mayo de 9.3%.

b) Tasas de Interés:

- Desde el 6 de octubre de 1989, la tasa de descuento es 6%. Asimismo, la tasa Lombard es de 8%.

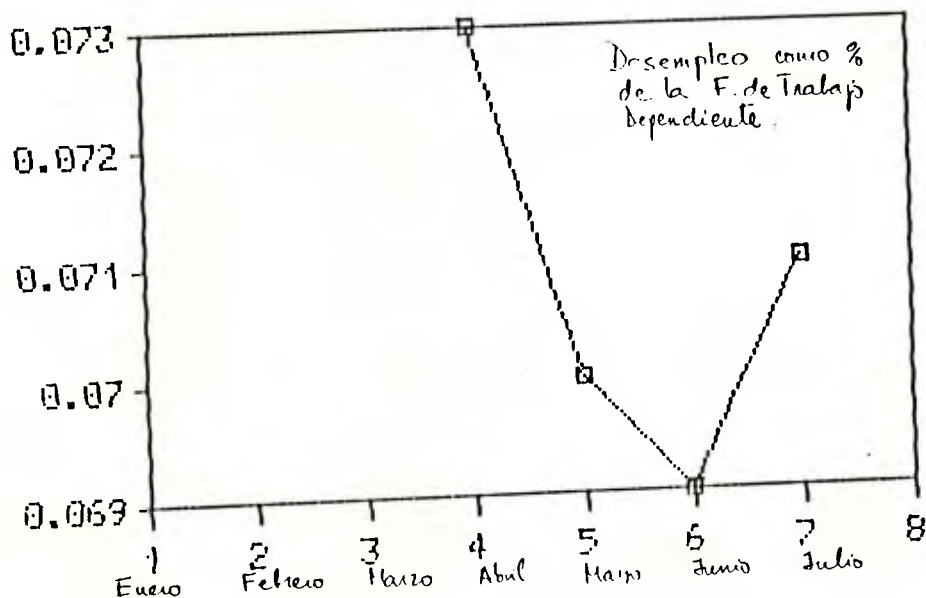
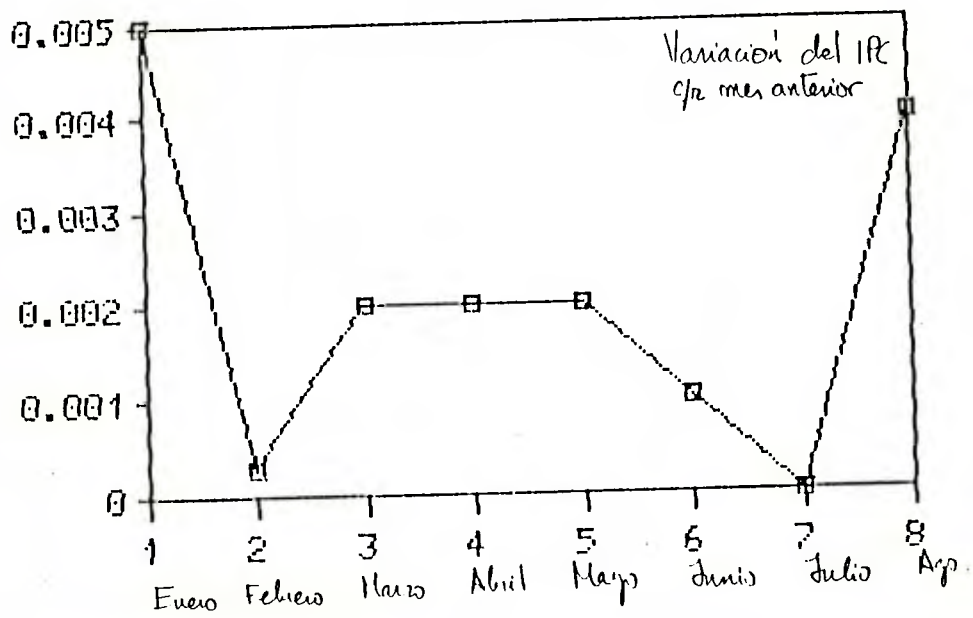
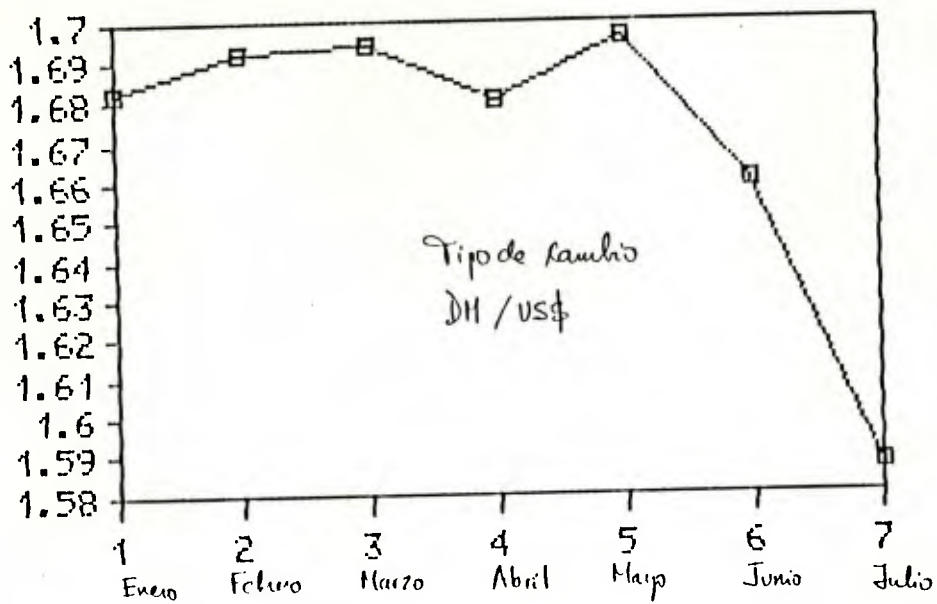
- Estas últimas dos semanas, la Libid en marcos no ha variado sustancialmente, desde al rango 8 1/16 (1 mes) hasta 8 15/16 (12 meses) al rango 8 2/16 (1 mes) a 8 15/16 (12 meses).

3.- RESUMEN DE PREVISIONES PARA 1990

	1989	CB	HWWA	IFW	DIW	OECD	ERI
		J U L I O			JUNIO		ABRIL
<u>PGB REAL</u>	<u>4.0</u>	<u>4.0</u>	<u>4.0</u>	<u>4.0</u>	<u>4.0</u>	<u>4.0</u>	<u>3.3/4</u>
CONSUMO PRIVADO	1.7	5.0	4.5	4.0	5.0	3.9	4.0
CONSUMO GOBIERNO	-0.8	1.5	1.5	1.5	2.5	1.4	1.5
FORMACION DE CAPITAL FIJO	7.2	7.5	7.0	7.0	7.0	6.8	6.0
- MAQUINARIA Y EQUIPOS	9.7	9.0	9.0	9.0	8.5	6.6	8.0
- EDIFICIOS	5.3	6.5	5.5	6.0	6.0	5.1	5.0
EXPORTACIONES	10.4	6.5	9.0	8.5	9.5	7.2	7.5
IMPORTACIONES	7.3	9.5	10.0	9.5	11.5	8.0	8.0

PRECIOS

<u>INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</u>	<u>2.8</u>	<u>2.5</u>	<u>3.0</u>	<u>3.0</u>	<u>2.5</u>	<u>2.6</u>	<u>3.0</u>
SALARIOS (MILLONES)	24.71	25.06	25.30	-	-	-	-
DESEMPLEADOS (MILLONES)	27.73	28.20	28.30	28.20	28.24	-	28.20
- COMO % DE LA FUERZA DE TRABAJO	7.9	7.3	-	-	-	-	7.2
SUPERAVIT DE EXPORTAC.	134.7	135	130	-	-	160	-
<u>SUPERAVIT CUENTA CTE.</u>	<u>104.2</u>	<u>95</u>	<u>95</u>	<u>100</u>	<u>-</u>	<u>160</u>	<u>100</u>



DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
HGC/jrf 30.08.90

N. 86

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL  
DESDE EL 23 AL 29 DE AGOSTO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante el presente período se han publicado los siguientes indicadores:

El Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) publicado el viernes 24, para el segundo trimestre se mantuvo en un 1.2%, mientras que el deflactor aumentó desde 4.4% a 4.7%. En general fue una sorpresa para el mercado que estimaba un crecimiento del producto del orden de 1.5% y que el deflactor se mantuviera en 4.4%.

PRODUCTO NACIONAL BRUTO REAL (P.N.B.R.)  
(US\$ BILLONES)

	SEGUNDO TRIMES. 1990	SEGUNDO TRIMESTRE '90 VARIAC. RESPECTO TRIMESTRE REVISION CIFRAS INIC.	PRIMER TRIMESTRE '90 I	
P. N. B.				
NOMINAL	5.452	(+77)	(+77)	5.375
P. N. B. R.	4.163	(+12)	(+12)	4.151
-Consumo Personal	2.679	(+ 2)	(-2)	2.677
-Inversión Fija	691	(-12)	(-15)	703
-Compra del Gobierno	821	(+13)	(+12)	808
-Exporta. Netas	-40	(- 5)	(-11)	-35
-Inventarios	+12	(+14)	(+28)	- 2

CAMBIO PORCENTUAL (%)

CRECIMIENTO REAL	+1.2%	(sin cambio)	+1.7%
Deflactor Implícito	+4.7%	(Revisado al alza 0.3%)	+4.8%
Ventas Finales Reales	-0.2%	(Revisado al alza 1.3%)	+3.8%

La información refleja una mayor fortaleza del consumo, inversión, gobierno y una pequeña declinación en las exportaciones netas. Con unas ventas finales más fuertes, los inventarios fueron revisados a la baja, mostrando en definitiva un menor aumento que lo estimado inicialmente. La revisión de estos últimos estuvo centrada enteramente en las manufacturas e inventarios al por mayor, pero los inventarios al por menor, incluyendo los autos, aumentaron más que lo previamente estimado.

En resumen, el P.N.B.R. a pesar de mantener la misma tasa de crecimiento (menor de lo esperado), la revisión fue positiva dado que la demanda final cayó menos de lo que se había informado previamente mientras que la acumulación de inventarios tiende a ser una carga menor para el crecimiento de la economía en el futuro.

El déficit de la Balanza Comercial (martes 20) para el segundo trimestre de 1990 alcanzó a US\$ 22.58 billones luego de un déficit de US\$ 26.28 billones en el anterior.

BALANZA COMERCIAL  
(US\$ BILLONES)

	<u>SEG. TRIMESTRE '90</u>	<u>PRIM. TRIMESTRE '90</u>
SALDO	-22.58	-26.28
EXPORTACIONES (*)	96.74	96.26
- PRODUCTOS AGRICOLAS	10.35	10.95
- PRODUCTOS NO AGRICOLAS	86.39	85.31
IMPORTACIONES (*)	119.32	122.54
- PETROLEO	12.10	15.59
- NO PETROLEO	107.22	106.95

El déficit del segundo trimestre se constituye en el menor desde el cuarto trimestre de 1983, cuando alcanzó a US\$ 21.3 billones.

Las importaciones de petróleo disminuyeron debido a sus menores precios. El número promedio de barriles diarios se redujo a 8.41 millones desde 8.90 millones en el primer trimestre, mientras el precio por barril declinó desde US\$ 19.47 a US\$ 15.81

-----  
(\*) Excluye productos militares

Los "Leading Economic Indicators" (miércoles 29) del mes de julio se mantuvieron sin variación respecto al mes anterior. En general el mercado esperaba una disminución en el rango de 0.1 a 0.2%. Se revisó el mes de junio en 0.1% quedando en un incremento de 0.1%, mientras mayo fue revisado a la baja en 0.1% a un incremento de 0.6%.

#### MERCADO CAMBIARIO

Durante el período el dólar tendió a seguir declinando en los mercados cambiarios desde 1.9240 a 1.9450 dólares por libra y desde 146.30 a 143.57 yenes por dólar y a mantenerse respecto al marco en niveles de 1.55 marcos por dólar.

El principal factor que ha incidido en la evolución de los mercados cambiarios, han sido los acontecimientos asociados a la escalada de tensiones en el Medio Oriente. El punto más álgido ocurrió entre el jueves 23 y viernes 24 cuando el mercado tendió a especular fuertemente con la posibilidad del comienzo del conflicto bélico durante ese fin de semana. Como detonante de esta situación estaba la negativa de Estados Unidos de desalojar su embajada en Kuwait que tenía como fecha tope la medianoche del viernes 24. En definitiva no ocurrió nada especial.

Posteriormente, el miércoles 29 de agosto, se anunció que la O.P.E.P. había llegado a un acuerdo para aumentar su producción. Esto junto a la percepción que la escalada de tensiones ha ido reduciéndose en el conflicto del Medio Oriente ha llevado a una caída del precio del petróleo, desde US\$ 31.47 el barril el miércoles 22 de agosto a US\$ 25.97 el miércoles 29. Producto de las mismas razones el oro, durante este período, pasó de US\$ 410 a US\$ 386 la onza troy de oro.

Las monedas que han recibido un mayor beneficio de esta escalada de tensiones han sido el franco suizo, la libra, el dólar canadiense y australiano que han usufructuado de sus altas tasas de interés y en el caso de los tres últimos de su condición de ser "petromonedas".

El yen ha tendido a fortalecerse respecto al dólar debido a la disminución del precio del petróleo, lo que incidió en una recuperación de la Bolsa de Tokyo y a la especulación de un aumento en la Tasa de Descuento desde 5.25% a 6.00%.

Los indicadores económicos publicados durante la semana sólo han tendido a confirmar la creencia del mercado que la economía de Estados Unidos está disminuyendo su tasa de crecimiento, lo que llevará tarde o temprano al Federal Reserve a reducir sus tasas de interés. El mercado estima que el Fed deberá elegir cuidadosamente el momento para tomar esta decisión y así no afectar nuevamente su credibilidad como ocurrió el 13 de julio. Como requisitos básicos se prevee una estabilización del precio del petróleo y la publicación de nuevos indicadores que apunten al debilitamiento económico. Como fecha probable podría ser el próximo viernes 7 de septiembre cuando se publicarán los indicadores de empleos y desempleo para el mes de agosto.

#### TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se han reducido desde 8 5/16 a 8 1/16% en el período debido a que han mejorado las probabilidades de un arreglo diplomático en la crisis del Medio Oriente, el acuerdo logrado por los países de la O.P.E.P. de incrementar la producción de petróleo para estabilizar el precio y una información de prensa que señalaba que el Federal Reserve estaría dispuesto a reducir la Tasa de Fondos Federales, actualmente en 8%.

El rendimiento de los bonos de 30 años de la Tesorería de los Estados Unidos se ha mantenido muy volátil. Superó el nivel del 9% el miércoles 22 alcanzando un 9.07%. Siguió aumentando a 9.16% el viernes 24 por temor a un enfrentamiento bélico y declina hasta 8.94% el miércoles 29 de agosto por los factores señalados inicialmente.

BANCO CENTRAL DE CHILE  
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES							1989	1988
	1990			1989					
	3ro.	2do.	1ro.	4to.					
P.M.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.2	1.7	0.3				2.5	4.5
Deflactor P.M.B.		4.7	4.8	3.2				4.1	3.3
Balanza Comercial (US\$bill.)		-22.58	-26.28	-28.81				-113.2	-127.2
Cuenta Cta.Cte. (US\$ bill.)			-22.94	-26.69				-105.9	-126.5

	1990							1989	1988
	OCT. SEPT. AGOST. JUL. JUN. MAY. ABR.								
I.P.C				129.4	129.9	129.2	128.9		
Var.Mensual (%)				0.4	0.5	0.2	0.2		
Var.Anual (%)				4.7	4.4	4.7	4.7	4.6	4.4
I.P.P.				117.8	117.9	117.7	117.0		
Var.Mensual (%)				-0.1	0.2	0.3	-0.3		
Var.Anual (%)				3.4	2.1	3.1	3.5	4.8	4.0
Prod. Industrial					109.8	109.4	108.8		
Var. Mensual (%)					0.4	0.6	-0.2		
Var. Anual (%)					1.2	1.3	0.1	1.4	5.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)					-5.1	-7.8	-7.3	-109.0	-118.5
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)				83.4	83.6	83.3	83.0	83.2*	83.3*
Desempleo (%)				5.5	5.2	5.3	5.4	5.3*	5.5*
Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ bill.)				-25.9	-11.2	-42.6	41.8	-152.0**	155.2**

\* Diciembre

\*\* Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1990 ----->		AGOS. 30	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC. 1989 & AGOSTO 30
		1989	JUL. 31		
<b>I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/</b>					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,60	1,55	8,82
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,85	1,95	17,78
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,37	5,20	10,34
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,36	1,28	17,42
I.1.5. YEN	125,30	143,65	147,85	143,88	-0,16
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,81	1,75	8,38
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,36	1,39	4,95
I.1.8. ORD (US\$ x DNZA) 3/	410,15	401,00	367,30	384,30	-4,16

**II.2 TASAS DE INTERES.**

DIFERENCIA  
EN PUNTOS

<b>II.2.1. DOLAR</b>					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,00	7,97	-1,28
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	7,00	0,00
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	8,00	8,25	0,00
<b>II.2.2. DTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)</b>					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,44	8,75	0,31
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,94	14,81	-0,25
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	9,94	10,50	-0,94
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,94	8,75	-0,13
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,50	8,75	0,00
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,94	8,44	1,50

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

	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				
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
31-may	304,85	107,86	296,56	99,99
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
31-jul	313,98	111,09	298,48	100,64
29-ago	318,54	112,70	306,67	103,40

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

6/ SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.



## RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

-en millones de dólares-

Dpto. Estudios  
RCA03-sep-90  
11:39:10

## V A R I A C I O N E S

	dic-89	jun-90	jul-90	31-ago-90	dic-89 jun-90	dic-89 jul-90	dic-89 31-ago-90	jul-90 31-ago-90
<b>TENENCIAS</b>	<b>2.948,1</b>	<b>3.792,5</b>	<b>4.148,7</b>	<b>4.372,5</b>	<b>844,4</b>	<b>1.200,6</b>	<b>1.424,4</b>	<b>223,8</b>
1.-ORO	592	603,1	581,9	574,8	11,1	-10,1	-17,2	-7,1
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.765,5)	(1.766,2)	(1.766,2)	(13,7)	(14,4)	(14,4)	(0,0)
2.-DEG	24,3	0,7	4,7	3,1	-23,6	-19,6	-21,2	-1,6
3.-POSICION RESERVAS EN FM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	4.370,4	4.849,8	5.149,7	766,2	1.245,6	1.545,5	299,9
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	-9,7	-84,3	-157,4	-5,0	-79,6	-152,7	-73,1
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	-(9,7)	-(84,3)	-(157,4)	-(05,0)	-(79,6)	-(152,7)	-(73,1)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OT	(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	-1.172,0	-1.203,4	-1.197,7	95,7	64,3	70,0	5,7
<b>ACTIVOS INTERNACIONAL</b>	<b>4.215,8</b>	<b>4.964,5</b>	<b>5.352,1</b>	<b>5.570,2</b>	<b>748,7</b>	<b>1.136,3</b>	<b>1.354,4</b>	<b>218,1</b>
<b>RIN-PROGRAMA MONETAI</b>	<b>2.446,7</b>	<b>3.296,6</b>	<b>3.667,3</b>	<b>3.866,4</b>	<b>849,9</b>	<b>1.220,6</b>	<b>1.419,7</b>	<b>199,1</b>
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

Reservas

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

Flujos

	1989					1990					Flujos del mes al 31-ago-90	
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL(*)		
<b>1.- ORO</b>	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0	0,0		0,1	0,0	
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-50,2	-28,3		-17,2	-7,1	
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1		-4,3	0,0	
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8	28,4		21,6	7,1	
<b>2.- DEG</b>	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	1,8		-22,4	-1,9	
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5		-21,3	-1,6	
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7		-1,2	-0,3	
<b>3.-POSICION RESERVAS F</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	
Variacion Total Tenenc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	
<b>4.-ACTIVOS EN DIVISAS</b>	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	585,5	691,7		1456,2	248,3	
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	779,3		1545,5	299,9	
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-87,6		-89,3	-51,6	
<b>5.-CTROS ACTIVOS</b>	-25,6	-20,8	71,5	-51,5	-36,4	5,7	-10,8	-147,6		-152,7	-73,1	
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-147,6		-152,7	-73,1	
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	
<b>6.-USO CREDITO FMI</b>	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	51,5	48,9	38,5		138,9	38,5	
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-25,7		70,0	5,7	
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	64,2		68,9	32,8	
<b>VARIACION RESERVAS BZ</b>	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	584,4		1420,1	211,8	
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	580,2		1424,4	223,8	
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6	-0,1		-4,3	0,0	
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	48,8	4,3		0,0	-12,0	
<b>MEMORANDUM</b>												
Variac. Res. Bza. Pag.Me	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	583,2		1423,2	210,7	
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	569,8		1419,7	199,1	

(\*) Variaciones al: 31-ago-90

Reservas



D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Jun.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Jul.90</u>	<u>Dic.89</u> <u>Ago.90</u>	<u>Jul.90</u> <u>Ago.90</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>52.9</u>	<u>52.3</u>	<u>53.8</u>	<u>2.2</u>	<u>1.6</u>	<u>3.1</u>	<u>1.5</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	21.8	22.3	24.2	1.8	2.3	4.2	1.9
-Oro	30.7	31.1	30.0	29.6	0.4	-0.7	-1.1	-0.4
II - <u>PASIVCS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2389.7</u>	<u>2329.6</u>	<u>2325.3</u>	<u>-210.8</u>	<u>-270.9</u>	<u>-275.2</u>	<u>-4.3</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>0.9</u>	<u>1.0</u>	<u>2.1</u>	<u>-4.3</u>	<u>-4.2</u>	<u>-3.1</u>	<u>1.1</u>
-Créditos	5.2	0.9	1.0	2.1	-4.3	-4.2	-3.1	1.1
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2388.8</u>	<u>2328.6</u>	<u>2323.2</u>	<u>-206.5</u>	<u>-266.7</u>	<u>-272.1</u>	<u>-5.4</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	151.9	149.6	150.7	-7.9	-10.2	-9.1	1.1
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	199.1	197.7	195.2	-9.8	-11.2	-13.7	-2.5
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	-	-	-0.6	-0.6	-0.6	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	341.3	332.9	320.3	-35.6	-44.0	-56.6	-12.6
-Otros Créditos	1849.1	1696.5	1648.4	1657.0	-152.6	-200.7	-192.1	8.6

6-9-90

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

	DIC.89	JUN.90	JUL.90	* AGO.90	VARIACIONES			
					DIC.89 JUN.90	DIC.89 JUL.90	DIC.89 AGO.90	JUL.90 AGO.90
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.304,7	-1.450,5	-1.470,9	-35,3	-181,1	-201,5	-20,4
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.234,6	-1.378,0	-1.385,3	-77,9	-221,3	-228,6	-7,3
A. Activos	324,6	364,1	368,4	353,5	39,5	43,8	28,9	-14,9
-Oro	50,7	47,3	47,7	48,0	-3,4	-3,0	-2,7	0,3
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	316,8	320,7	305,4	42,9	46,8	31,5	-15,3
B. Pasivos	1.481,3	1.598,7	1.746,4	1.738,7	117,4	265,1	257,4	-7,7
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.583,0	1.735,6	1.728,0	125,4	278,0	270,4	-7,6
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	15,7	10,8	10,7	-8,0	-12,9	-13,0	-0,1
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-70,1	-72,5	-85,6	42,6	40,2	27,1	-13,1
A. Activos 1/	7,4	9,4	10,5	6,0	2,0	3,1	-1,4	-4,5
-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	9,3	10,4	5,9	2,0	3,1	-1,4	-4,5
B. Pasivos 1/	120,1	79,5	83,0	91,6	-40,6	-37,1	-28,5	8,6
-Créd. del Exterior	120,1	79,5	83,0	91,6	-40,6	-37,1	-28,5	8,6
-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.

6-9-90

Hoja 6

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

	DIC.89	JUN.90	JUL.90	* AGO.90	VARIACIONES			
					DIC.89 JUN.90	DIC.89 JUL.90	DIC.89 AGO.90	JUL.90 AGO.90
<b>OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/</b>	<b>46,3</b>	<b>28,9</b>	<b>28,0</b>	<b>31,0</b>	<b>-17,4</b>	<b>-18,3</b>	<b>-15,3</b>	<b>3,0</b>
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	<u>5,3</u>	<u>6,2</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>0,9</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
- Bancos Comerciales	5,3	6,2	5,3	5,3	0,9	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>	<u>11,0</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>-2,9</u>	<u>-2,9</u>	<u>0,0</u>
- 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>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>14,6</u>	<u>17,6</u>	<u>-15,4</u>	<u>-15,4</u>	<u>-12,4</u>	<u>3,0</u>
- Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	7,4	0,0	0,0	3,0	3,0
- Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,2	10,2	-15,4	-15,4	-15,4	0,0
<b>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</b>	<b>1.729,5</b>	<b>1.400,6</b>	<b>1.378,8</b>	<b>1.384,3</b>	<b>-328,9</b>	<b>-350,7</b>	<b>-345,2</b>	<b>5,5</b>
- Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	290,8	261,8	250,0	-195,4	-224,4	-236,2	-11,8
- Bco. Chile	553,2	432,4	436,6	432,3	-120,8	-116,6	-120,9	-4,3
- Bco. del Estado 1/	690,1	677,4	680,4	702,0	-12,7	-9,7	11,9	21,6

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

2/ Acciones.

\*/ Cifras provisionales.



## CIRCULACION INTERNA

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

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.90	AGO.90
<b>INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS</b>								
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9	566,1	510,3
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8	326,3	302,8
- Exportaciones Anticipo Comprador	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3	113,1	115,1
- Exportaciones Crédito Interno	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8	126,7	92,4
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8	103,2	103,4
4. Compras a Bcos., Casas de Cambios y	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2	1.267,7	1.384,6
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4	0,0	0,0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.552,4</b>	<b>2.127,9</b>	<b>2.402,5</b>	<b>2.177,5</b>	<b>2.248,3</b>	<b>1.888,2</b>	<b>2.517,3</b>	<b>2.423,6</b>
<b>EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS</b>								
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2	-507,9	-519,1
- Coberturas S.R.F. Importaciones	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2	-483,4	-493,3
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0	-24,5	-25,8
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7	-103,3	-103,3
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambios y Arl	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0	-1.268,5	-1.385,4
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2	-156,5	-132,4
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>-2.577,5</b>	<b>-2.123,4</b>	<b>-2.412,4</b>	<b>-2.157,2</b>	<b>-2.249,0</b>	<b>-1.868,6</b>	<b>-2.535,2</b>	<b>-2.412,7</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>-25,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-9,9</b>	<b>20,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>19,5</b>	<b>-17,9</b>	<b>10,9</b>
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0	139,5	144,1
- Operaciones con Banco Central	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7	-156,5	-132,4
- Traspasos, Op. Interbanc. y Arbitraj	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3	-0,8	-0,8



## CIRCULACION INTERNA

## A N E X O

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JUL.90	AGO.90
<b>INGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE</b>	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9	580,3	425,3
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8	224,8	136,4
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9	25,1	37,1
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0	23,3	41,8
- Créditos Externos para Exportadores	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3	47,1	32,8
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	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
- Recompras Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7	83,2	61,7
- Ventas de Codelco al Sector Bancario	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3	26,1	46,5
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5	2,8	2,3
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0	7,1	5,5
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2	9,7	5,2
- Ingresos por Operac. de Merc. a Futuro	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0	4,6	6,9
- Comisiones por Actividades de Com. Ex	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4	4,0	4,3
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1	122,0	44,5
(Transacciones Varias - No Codelco)	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4	33,4	32,5
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7	88,6	12,1
<b>EGRESOS POR COMERCIO INVISIBLE</b>	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6	-498,9	-272,5
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7	-112,6	-81,2
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3	0,0	0,0
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2	-34,8	-12,9
- Créditos Externos para Exportadores	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4	-9,7	-6,9
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0	-44,0	-23,7
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7	-8,7	-15,6
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6	-212,3	-57,3
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3	-10,0	-10,1
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2	-11,9	-13,9
- Remuneraciones en M/E para extranjero	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0
- Gastos de corresponsal por oper. de cor	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5	-1,9	-1,8
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8	-12,6	-10,0
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5	-3,1	-0,8
- Remesas por Operac. de Merc. a Futuro	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0	-1,7	-3,2
- Adquisición de merc. p/almacenes part.	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4	-0,8	-2,6
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1	-5,6	-8,8
- Regalías y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7	-2,2	-1,5
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2	-26,9	-22,1

## BANCO CENTRAL DE CHILE

SANTIAGO

D1-22

9.

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

	<u>Dic.89</u>	<u>May.90</u>	<u>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	1524	1008	1378	2094
Crédito e Inversiones Internacional	-2660	1932	742	5928	139
Sudamericano	170	159	94	353	1490
De A.Edwards	2346	160	1688	1322	125
Chile	-5158	5258	9661	1248	756
Continental	17.537	2423	1632	1151	574
Osorno y La Unión	210	32	83	31	15
O'Higgins	3912	1787	522	202	18
De Santiago	-177	1117	1384	614	192
Santander	-3114	2944	335	2904	5805
Del Pacífico	-2315	1649	12168	875	18.406
BICE	-604	216	834	761	319
NMB Bank Chile	892	347	267	2116	16
Security Pacific	675	5	2998	3021	60
	358	1833	2013	1241	881
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>21.386</u>	<u>35.429</u>	<u>23.145</u>	<u>30.890</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>524</u>	<u>2081</u>	<u>453</u>	<u>336</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	61	599	250	319
Chicago Continental Bank	72	308	176	17	161
Do Brasil	376	3192	3277	3019	3135
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	31	169	175	467
Citibank	3029	116	5128	285	5503
Réal S.A.	430	1239	1306	1215	828
Do Estado Sao Paulo	275	52	32	60	55
Of America	406	36	33	531	37
Exterior S.A.	328	2983	2122	2964	82
Republic National Bank	1624	614	214	1763	2368
First Nat.Bank of Boston	871	1273	126	86	897
Sudameris	1122	1526	1397	2243	1568
Chase Manhattan	353	266	927	315	324
American Express	5	1450	2965	2068	223
Centrobanco	332	2081	2078	2042	2221
Hong-Kong & Sh.	924	2836	2334	2334	2513
Manufacturers Hanover	348	898	511	39	1018
ABN Tanner Bank	-	63	27	25	635
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>19.025</u>	<u>23.421</u>	<u>19.431</u>	<u>22.354</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	277	148	90	635
Del Desarrollo	86	199	166	353	655
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>476</u>	<u>314</u>	<u>443</u>	<u>1290</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1165</u>	<u>1022</u>	<u>1095</u>	<u>1431</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>42.576</u>	<u>62.267</u>	<u>44.567</u>	<u>56.301</u>