

Informe de la Economía Mundial
desde el 25 al 31 de mayo de 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante el período se han publicado los siguientes indicadores:

- 1.- Se revisó (24 mayo) el Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) del primer trimestre desde 2.1% a 1.3%. El mercado esperaba 1.7%. Durante el cuarto trimestre de 1989 el P.N.B.R. creció en un 1.1%.

Cifras P.N.B.R. (US\$ billones excepto donde se indique lo contrario)

	<u>1° T. 90</u>	<u>4° T.89</u>	<u>3° T.89</u>
Variación P.N.B.R. (%)	1.3	1.1	3.0
Deflactor Implícito (%)	5.7	3.2	3.2
Ventas Finales Reales (%)	4.0	1.1	2.7
Variación P.N.B.R.	14	11	30
Inventarios Reales	-2.8	1	3
Ventas Finales Reales	42	11	28
- consumo	16	4	36
. durable	16	-16	12
. no durable	-7	0	11
. servicios	8	19	14
- inversión fija	13	-8	2
- gobierno	7	5	-5
- exportaciones netas	7	10	-6
. exportaciones (+)	11	14	6
. importaciones (-)	-4	-4	-12

La corrección a la baja se debió principalmente a una gran reducción de los inventarios. Las exportaciones fueron revisadas fuertemente al alza, pero se vio compensado por un aumento de las importaciones.

El deflactor implícito se mantuvo en 5.7%.

La publicación de esta revisión no tuvo gran impacto en el mercado debido a que ella se centró básicamente en los inventarios, mientras la demanda final se mantiene fuerte, lo que hace suponer que la producción se acelere en el futuro para volver a recuperar los niveles de inventarios.

- 2.- El Ingreso Personal (25 mayo) aumentó un 0.3% durante el mes de abril luego de un 0.8% el mes anterior, no tuvo un mayor impacto ya que era lo esperado.
- 3.- El Consumo Personal (25 mayo) aumentó en un 0.6% durante abril luego de un 0.5% en marzo.
- 4.- El déficit de la Balanza Comercial (25 mayo) para el primer trimestre 90 alcanzó a US\$ 26.37 billones, comparado a una cifra revisada del cuarto trimestre 89 de US\$ 28.75 billones (cifra anterior era 28.8 billones). Medido en términos de dólares de 1982, el déficit del primer trimestre 90 alcanza US\$ 24.46 billones y US\$ 28.83 billones de déficit en el cuarto trimestre de 1989.
- 5.- Los "Leading Economic Indicators" (30 mayo) correspondiente al mes de abril experimentaron una disminución de 0.2%, levemente inferior a lo esperado por el mercado, sin embargo no hubo mayores reacciones a la espera de la publicación (1° junio) el viernes de las cifras de empleo y desempleo de mayo, indicador que podría influir en alguna medida en la política monetaria y crediticia de corto plazo del FED.

La atención del mercado está puesta en el informe con las cifras de empleo del mes de mayo 90. Este indicador puede dar alguna orientación con respecto al grado de fortaleza o debilidad de la economía americana. Los mercados esperan un nivel de ocupación fuera del sector agropecuario de Estados Unidos para mayo 90, estimado en 200.000 empleos y una tasa de desempleo para el mismo mes de 5.3%.

En esta materia algunos analistas señalan que una cifra similar o menor a la habida en los meses de marzo (103.000 mil empleos) y abril (64.000 empleos) puede contribuir a reforzar la percepción de una economía que muestra algunos signos de menor crecimiento, que pudieran llevar a un escenario de esta naturaleza, al Federal Reserve a actuar sobre las tasas de interés con el objeto de estimular el crecimiento económico.

Mercado Cambiario y Tasas de Interés

En el período que comprende este informe, el dólar se mantuvo relativamente estable respecto del marco alemán pasando desde 1.68 a 1.69 marcos por dólar. Tampoco se observa un cambio significativo en relación a la libra, moviéndose en un estrecho rango desde 1.69 a 1.70 dólares por libra. En lo referente al yen, el dólar se apreció levemente respecto de esta moneda, pasando desde 149.5 a 152.2 yenes por dólar.

En lo transcurrido del presente año el marco alemán ha tendido a fortalecerse en relación al dólar americano, si bien a un ritmo inferior al observado en la segunda mitad de 1989, culminando en mayo 11 con 1.626 marcos por dólar para a partir de la fecha indicada, revertirse la tendencia mencionada alcanzando actualmente niveles de 1.67 a 1.68 marcos por dólar.

La probable evolución de la relación cambiaria marco-dólar para los próximos meses del presente año, aparece como una cuestión

interesante. Sobre el tema algunos analistas son optimistas en cuanto al marco respecto del dólar americano, basados en la probable evolución de la economía alemana en 1990, con perspectivas de un crecimiento económico probable del 4.0% anual, inflación moderada de alrededor del 2.5% anual y perspectivas promisorias en cuanto al probable flujo de capitales externos con fines de inversión hacia Alemania.

Por otra parte durante el período de este informe, las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses se mantuvieron estables en 8 6/16%.

Cabe recordar que durante el presente mes, la citada tasa alcanzó su mayor nivel de 8 14/16 en mayo 2.

La Economía Mundial

En un reciente estudio del FMI, se prevé un crecimiento de la actividad económica mundial para 1990 de 2.25%, menor al 3% alcanzado el año precedente. Sin embargo se estima una recuperación para el año 1991.

El menor crecimiento se indica proviene en medida importante de la aplicación de políticas monetarias restrictivas por parte de los países industriales, decididos a poner freno a la creciente inflación causada por las presiones que se hacen sentir sobre la capacidad de producción. Se señala también que la política financiera ha sido asimismo restrictiva en muchos países en desarrollo.

Para los países industriales el estudio estima que el crecimiento económico seguirá siendo moderado y que se registrará una cierta desaceleración de la inflación. Para el caso de Estados Unidos se proyecta que la tasa de crecimiento del P.N.B. real bajará en el presente año al 1.75% en comparación con el 3% de 1989; en Japón se prevé una moderada disminución del 5% al 4.5% en 1989 y para el caso de la Comunidad Económica Europea una disminución del crecimiento del 3.5% al 2.75% en 1989.

Proyecciones de Indicadores
Económicos de Estados Unidos

	KIDDER ^{1/}			MERRILL ^{2/}	
	89	90	91	90	91
P.N. Bruto Real (%)	3.0	1.8	1.8	2.2	2.1
Deflactor P.N.B. (%)	4.1	3.9	4.0	4.1	4.2
Producción Industrial (%) [*]	3.3	0.4	1.4	1.2	2.4
Tasa de Desempleo (%)	5.3	5.6	5.9	5.4	5.4
I.P.C. (%) [*]	4.8			5.1	4.3
Prime Rate (%) [*]	10.9			10.0	10.0
Tasa Eurodólar 3 meses (%)	9.2			8.3	8.2
Tasa Fondos Federales (%) [*]	9.2	8.1	7.9	8.2	8.1
Bonos Gobierno 10 años (%) [*]	8.5	8.3	8.1	8.5	8.4

1/ Fuente: Economic Outlook and Chartbook, Kidder Peabody, Abril 1990

2/ Fuente: Forecast Oddendum, Merrill Lynch, 7 mayo 1990.

* Promedio

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES							<u>1989</u>	<u>1988</u>
	<u>1990</u>		<u>4°</u>	<u>1989</u>		<u>1989</u>	<u>1988</u>		
	<u>2°</u>	<u>1°</u>		<u>3°</u>	<u>3°</u>				
P.N.B.R.(%, Tasa Anualizada)		1.3	1.1		3.0		3.0	4.4	
Deflactor P.N.B.		5.7	3.2		3.2		4.1	3.3	
Déficit comercial (US\$ bill.)		26	37	28.75		28.56	113.2	127.2	
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.)				20.57		22.91	105.9	126.5	
	<u>1 9 9 0</u>							<u>1989</u>	<u>1988</u>
	<u>JUL</u>	<u>JUN</u>	<u>MAY</u>	<u>ABR</u>	<u>MAR</u>	<u>FEB</u>	<u>ENE</u>		
I.P.C.				128.9	128.7	128.0	127.4		
Var. Mensual (%)				0.2	0.5	0.5	1.1		
Var. Anual (%)				4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	4.4
I.P.P.				116.7	117.0	117.4	117.5		
Var. Mensual (%)				- 0.3	-0.2	0.0	1.8		
Var. Anual (%)				3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	4.0
Prod. Industrial				108.7	109.1	108.6	107.6		
Var. Mensual (%)				- 0.4	0.5	0.9	- 1.3		
Var. Anual (%)				0.1	0.5	0.8	0.1	1.4	5.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)					8.5	-6.1	-9.3	-109.0	-118.5
Tasa Utiliz. Cap. Ind. (%)				83.0	83.5	83.2	82.4	83.2*	83.3*
Desempleo (%)				5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*	5.5*
Déficit Presupuesto Fiscal (año fiscal, US\$ billones)				(42.5)	53.3	35.3	(8.3)	152.0**	155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1989	1990 ----->		MAY.31	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1989 & MAYO 31
			ABR.30			
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/						
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,68		1,68	1,18
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,63		1,69	5,37
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,63		5,67	2,24
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,45		1,42	8,39
I.1.5. YEN	125,30	143,65	159,25		151,40	-5,40
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,88		1,89	1,05
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,30		1,32	-0,09
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	371,55		366,40	-8,63

II.2 TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,22	8,22	-1,03
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	8,88	8,50	0,25
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,75	8,50	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	15,63	15,13	0,07
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	9,88	10,00	-1,44
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	9,38	8,81	-0,07
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,94	8,50	-0,25
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,53	7,41	0,47

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/	DOLAR ACUERDO		DOLAR OBSERVADO	
(PESOS POR DOLAR)	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				
31-ene	287,64	101,77	295,58	99,66
28-feb	293,42	103,81	295,18	99,53
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
30-may	304,71	107,81	297,11	100,18

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
RQA

01-jun-90
9:39:19

V A R I A C I O N E S

	dic-89	mar-90	abr-90	31-may-90	dic-89 mar-90	dic-89 abr-90	dic-89 31-may-90	abr-90 31-may-90
TENENCIAS	2.948,1	3.216,9	3.269,1	3.536,7	268,8	321,0	588,6	267,6
1.-ORO	592	653,3	644,8	627,3	61,3	52,8	35,3	-17,5
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.761,0)	(1.762,7)	(1.764,5)	(9,2)	(10,9)	(12,7)	(1,8)
2.-DEG	24,3	1,2	20,6	0,7	-23,1	-3,7	-23,6	-19,9
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	3.764,5	3.839,1	4.041,9	160,3	234,9	437,7	202,8
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	1,0	-30,3	55,4	5,7	-25,6	60,1	85,7
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	(1,0)	-(30,3)	(55,4)	(05,7)	-(25,6)	(60,1)	(85,7)
-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	-1267,7	-1203,1	-1.205,1	-1.188,6	64,6	62,6	79,1	16,5
ACTIVOS INTERNACIONAL	4.215,8	4.420,0	4.474,2	4.725,3	204,2	258,4	509,5	251,1
RIN-PROGRAMA MONETAI	2.446,7	2.672,8	2.732,8	3.017,0	226,1	286,1	570,3	284,2
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	(En millones de dolares)					Flujos					
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr. (*)	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL (*)	del mes al 31-may-90
1.- ORO	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0			0,1	0,0
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-26,0			35,3	-17,5
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,3			-3,9	-0,8
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	27,3			-31,3	18,3
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0			-24,2	-20,4
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6			-23,8	-19,9
Contrap./Asignac./Cance	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			-0,5	-0,5
3.-POSICION RESERVAS F	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0
Vanacion Total Tenenc	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
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	257,7			436,7	181,7
Vanacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	277,4			437,7	202,8
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-19,7			-1,0	-21,1
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	54,3			60,0	85,7
Vanacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	54,3			60,0	85,7
Contrap./Revalorizaci	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	35,6			87,1	35,6
Vanacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	14,5			79,1	16,5
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	21,1			8,0	19,1
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	346,6			559,7	282,6
Vanacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	319,6			588,4	267,6
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,3			-3,9	-0,8
Contrap./Asignac./Cance	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	28,3			-24,8	15,8
MEMORANDUM											
Varia. Res. Bza. Pag.Mei	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	346,6			564,9	282,6
Varia. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	344,2			570,3	284,3

(*) Variaciones al: 31-may-90

D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>	<u>Dic.89 Mar.90</u>	<u>Dic.89 Abr.90</u>	<u>Dic.89 May.90</u>	<u>Dic.89 May.90</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>54.0</u>	<u>53.9</u>	<u>53.9</u>	<u>3.4</u>	<u>3.3</u>	<u>3.2</u>	<u>-</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	20.3	20.6	21.6	0.9	0.3	1.6	1.0
-Oro	30.7	33.7	33.3	32.3	2.5	3.0	1.6	-1.0
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2488.4</u>	<u>2483.7</u>	<u>2437.1</u>	<u>-53.8</u>	<u>-112.1</u>	<u>-163.4</u>	<u>-46.6</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.7</u>	<u>-3.8</u>	<u>-5.2</u>	<u>-4.5</u>	<u>0.7</u>
-Créditos	5.2	-	-	0.7	-3.8	-5.2	-4.5	0.7
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2488.4</u>	<u>2483.7</u>	<u>2436.4</u>	<u>-50.0</u>	<u>-106.9</u>	<u>-158.9</u>	<u>-47.3</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	158.3	158.3	154.3	0.5	-1.5	-5.5	-4.0
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	204.8	204.8	205.3	-0.5	-4.1	-3.6	0.5
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	364.5	364.5	352.5	-2.4	-12.4	-24.4	-12.0
-Otros Créditos	1849.1	1759.5	1754.8	1723.0	-48.3	-89.6	-126.1	-31.8

7-6-90

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

					VARIACIONES			
	DIC.89	MAR.90	ABR.90	MAY.90	DIC.89	DIC.89	MAR.90	ABR.90
					MAR.90	ABR.90	MAY.90	MAY.90
Bcos. Comerc. y del Estado								
Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.333,1	-1.294,9	-1.409,3	-63,7	-25,5	-76,2	-114,4
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.256,8	-1.230,8	-1.343,5	-100,1	-74,1	-86,7	-112,7
A. Activos	324,6	319,4	335,2	343,6	-5,2	10,6	24,2	8,4
-Oro	50,7	53,9	52,7	50,6	3,2	2,0	-3,3	-2,1
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	265,5	282,5	293,0	-8,4	8,6	27,5	10,5
B. Pasivos	1.481,3	1.576,2	1.566,0	1.687,1	94,9	84,7	110,9	121,1
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.566,2	1.548,8	1.670,4	108,6	91,2	104,2	121,6
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	10,0	17,2	16,7	-13,7	-6,5	6,7	-0,5
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-76,3	-64,1	-65,8	36,4	48,6	10,5	-1,7
A. Activos 1/	7,4	9,7	12,6	9,2	2,3	5,2	-0,5	-3,4
-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	9,6	12,5	9,1	2,3	5,2	-0,5	-3,4
B. Pasivos 1/	120,1	86,0	76,7	75,0	-34,1	-9,3	-11,0	-1,7
-Créd. del Exterior	120,1	86,0	76,7	75,0	-34,1	-9,3	-11,0	-1,7
-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.

7-6-90

Hoja 6

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

	DIC.89	MAR.90	* ABR.90	* MAY.90	VARIACIONES			
					DIC.89 MAR.90	DIC.89 ABR.90	MAR.90 MAY.90	ABR.90 MAY.90
OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/	46,3	46,3	46,3	28,0	0,0	0,0	-18,3	-18,3
<u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>5,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
-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>	<u>11,0</u>	<u>11,0</u>	<u>11,0</u>	<u>8,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>-2,9</u>	<u>-2,9</u>
-Bancos Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	11,0	11,0	11,0	8,1	0,0	0,0	-2,9	-2,9
<u>III. Otras Inversiones</u>	<u>30,0</u>	<u>30,0</u>	<u>30,0</u>	<u>14,6</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>-15,4</u>	<u>-15,4</u>
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado 2/	25,6	25,6	25,6	10,2	0,0	0,0	-15,4	-15,4
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.595,0	1.550,3	1.478,3	-134,5	-179,2	-116,7	-72,0
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	389,9	350,5	301,1	-96,3	-39,4	-88,8	-49,4
-Bco. Chile	553,2	524,3	519,2	494,2	-28,9	-5,1	-30,1	-25,0
-Bco. del Estado 1/	690,1	680,8	680,6	683,0	-9,3	-0,2	2,2	2,4

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

BUF	Dic. 89
BHC	0,2
TOTAL	0
	0,2

D1-02

Notas - Reservas Internacionales

Se ha de definido como Reservas Internacionales, sólo aquellas que están en poder del Banco Central. Con el objeto de adaptar la presentación de las reservas a las recomendaciones contenidas en la cuarta versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI, se realizaron las siguientes modificaciones:

-Se excluyen los pasivos de corto plazo del Banco Central

-Excepcionalmente se incluyen los pasivos con el FMI

-Se elimina la cuenta "Ajuste Sobreprecio Oro", lo que implica que el oro se valoriza considerando como base los precios de mercado.

Se adjunta a este set hoja que explica las variaciones de las tenencias y los ajustes que se hacen para llegar al saldo de Balanza de Pagos.

Con el fin de que esta presentación sea comparable con cifras anteriormente publicadas, se incluye información acerca del oro valorado a US\$42,222 la onza y de los activos y pasivos de Convenios de Créditos Recíprocos.

-Oro valorado a US\$42,222 por Oz.

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>
Millones de US\$	74.0	74.1	74.3	74.4	74.4	74.4

-Desglose de Activos y Pasivos de Convenios Recíprocos

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>
Activos (+)	481.5	185.3	259.3	320.9	398.4	175.7
Pasivos (-)	<u>486.2</u>	<u>121.7</u>	<u>206.0</u>	<u>319.9</u>	<u>428.7</u>	<u>120.3</u>
Saldo Neto (Mill.US\$)	-4.7	63.6	53.3	1.0	-30.3	55.4

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO

Se elimina de los pasivos de corto plazo la cuenta "Ajuste Sobreprecio Oro"

Se ha separado el sistema bancario en cada uno de sus componentes, es decir: Bancos Comerciales y Banco del Estado

-Oro valorado a US\$42,222 por Oz.

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>
Millones de US\$	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6

D1-23

OPERACIONES DE CAMBIO SISTEMA BANCARIO Y CASAS DE CAMBIO - 1990

	<u>Dic.89</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>
A. COMERCIO VISIBLE	<u>-152.3</u>	<u>-80.1</u>	<u>17.3</u>	<u>-24.0</u>	<u>-42.5</u>
Ingresos por X	395.6	354.8	543.2	509.6	488.7
Egresos por M	-547.9	-434.9	-525.9	-533.6	-531.2
B. COMERCIO INVISIBLE	<u>125.5</u>	<u>96.5</u>	<u>-18.1</u>	<u>71.6</u>	<u>52.1</u>
Total Ingresos	669.8	521.3	637.2 (3)	641.2 (3)	532.3
Total Egresos	-544.3	-424.8	-655.3	-569.6	-480.2
Art. 14 (Créd. y Ap)	<u>-10.4</u>	<u>35.5</u>	<u>25.2</u>	<u>64.3</u>	<u>21.3</u>
Ingresos	59.0	150.5	148.6	214.6	179.7
Egresos	-69.4	115.0	-123.4	-150.3	-158.4
Art. 15	<u>9.3</u>	<u>22.5</u>	<u>-3.6</u>	<u>-3.1</u>	<u>37.6</u>
Ingresos	19.1	34.5	24.3	25.9	49.0
Egresos	-9.8	-12.0	-27.9	-29.0	-11.4
D.L. 600	<u>36.1</u>	<u>62.2</u>	<u>129.9</u>	<u>49.7</u>	<u>25.1</u>
Ingresos	44.0	70.3	140.7	50.1	28.3
Egresos	-7.9	-8.1	-10.8	-0.4	-3.2
Acuerdo 1418	<u>-20.5</u>	<u>43.7</u>	<u>33.9</u>	<u>50.0</u>	<u>59.1</u>
Ingresos	-20.5	43.7	33.9	50.0	59.1
Egresos	-	-	-	-	-
Créd. Ext. p/Exp	<u>-0.7</u>	<u>13.9</u>	<u>0.4</u>	<u>25.6</u>	<u>7.2</u>
Ingresos	26.3	22.8	18.2	37.7	19.8
Egresos	-27.0	-8.9	-17.8	-12.1	-12.6
Intereses y Utilidades	<u>-43.7</u>	<u>-78.1</u>	<u>-153.1</u>	<u>-61.9</u>	<u>-82.3</u>
Ingresos	-	0.1	0.5	0.5	-
Egresos	-43.7	-78.2	-153.6	-62.4	-82.3
Liq.Recom.Art.14	<u>33.6</u>	<u>-59.1</u>	<u>-97.5</u>	<u>-19.9</u>	<u>2.8</u>
Liq.Dic.Recomp.	101.3	63.1	130.8	150.6	89.7
Recompras	-67.7	-122.2	-228.3	-170.5	-86.9
Vtas.Codelco al Sist.Financ.	<u>109.9</u>	<u>89.5</u>	<u>77.7</u>	<u>47.3</u>	<u>41.8</u>
Ingresos Transac. Varias	45.3	23.9	26.7	33.2	21.8
Otros Egresos Sector Privado	-57.2	-37.5	-35.3	-31.2	-38.3
Otros Ingresos (Ss.no Fin.y O.Int)	285.4 (1)	22.9	35.8	31.3	40.9
Otros Egresos (Ss.no Fin.y O.Int)	-261.6 (2)	-42.9	-58.2	-113.7	-87.1
TOTAL NETO (incluye Bco.Central)	<u>-26.8</u>	<u>16.4</u>	<u>-0.8</u>	<u>47.6</u>	<u>9.6</u>
Menos:Op.Bco.Cent.-Emp.Púb.	-	-	-	-	-
TOTAL NETO (excluye Bco.Central)	<u>-26.8</u>	<u>16.4</u>	<u>-0.8</u>	<u>47.6</u>	<u>9.6</u>
Compras Netas al Banco Central	<u>70.6</u>	<u>-13.6</u>	<u>-10.4</u>	<u>-25.1</u>	<u>-9.9</u>
(17.20.01-27.20.00)					
Posición de Cambios	<u>43.8</u>	<u>2.8</u>	<u>-11.2</u>	<u>22.5</u>	<u>-0.3</u>

1/ US\$261.5 millones son explicados por un ingreso proveniente de la liquidación de las cuentas de resultados por operaciones de comercio exterior y cambios del sistema bancario.

2/ US\$222.8 millones son explicados por un egreso proveniente de la liquidación de las cuentas de resultados por operaciones de comercio exterior y cambios del sistema bancario.

3/ Incluye US\$10.5 millones por haberse hecho efectivo carta de crédito Stand-by NBR título 21-47712 del Credit Suisse.

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.90</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	353	577	1490	1524
Crédito e Inversiones	-2660	249	130	1196	1932
Internacional	170	194	416	598	159
Sudamericano	2346	119	356	341	160
De A.Edwards	-5158	2541	1720	1986	5258
Chile	17.537	5494	6575	3316	2423
Continental	210	52	76	32	32
Osorno y La Unión	3912	217	559	1519	1787
O'Higgins	-177	746	999	722	1117
De Santiago	-3114	1	4820	7039	2944
Santander	-2315	1522	1808	7626	1649
Del Pacífico	-604	286	12	2071	216
BICE	892	437	355	424	347
NMB Bank Chile	675	13	8	668	5
Security Pacific	358	830	96	38	1833
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>13.054</u>	<u>18.507</u>	<u>29.066</u>	<u>21.386</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>3981</u>	<u>285</u>	<u>790</u>	<u>524</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	54	48	128	61
Chicago Continental Bank	72	6	41	63	308
Do Brasil	376	718	264	2865	3192
De Colombia	476	863	56	-	-
Bank of Tokyo	-25	381	41	82	31
Citibank	3029	8148	26	85	116
Real S.A.	430	428	200	387	1239
Do Estado Sao Paulo	275	294	18	8	52
Of America	406	37	58	79	36
Exterior S.A.	328	5	14	2015	2983
Republic National Bank	1624	1070	165	1621	614
First Nat.Bank of Boston	871	765	256	207	1273
Sudameris	1122	1033	925	1151	1526
Chase Manhattan	353	67	96	546	266
American Express	5	105	89	104	1450
Centrobanco	332	123	140	2200	2081
Hong-Kong & Sh.	924	330	26	67	2836
Manufacturers Hanover	348	5	6	50	898
ABN Tanner Bank	-	-	-	179	63
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>14.432</u>	<u>2469</u>	<u>11.837</u>	<u>19.025</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	325	513	185	277
Del Desarrollo	86	75	123	229	199
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>400</u>	<u>636</u>	<u>414</u>	<u>476</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1114</u>	<u>895</u>	<u>1044</u>	<u>1165</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>32.981</u>	<u>22.792</u>	<u>43.151</u>	<u>42.576</u>