

90-9677-6-b

DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
HGC/JRF 21.09.90

N. 89

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL  
DESDE EL 13 AL 20 DE SEPTIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período se publicaron los siguientes indicadores:

El Indice de Precios al Productor (viernes 14) del mes de agosto se incrementó un 1.3% con respecto al mes anterior. Durante julio este indicador había declinado un 0.1% respecto a junio 90. Al excluir la variación de precios de los alimentos y de la energía de este indicador el incremento de agosto fue de un 0.3%, luego de una disminución de 0.1% el mes anterior.

En términos generales el aumento era lo anticipado, aunque el incremento de precio de la energía fue menor de lo esperado y el de los alimentos mayor. En el caso de éstos últimos, los precios de los bienes intermedios y materias primas, mostraron un fuerte aumento, lo que estaría anticipando un incremento para los próximos meses en este rubro.

VARIACION DEL I.P.P.  
(%)

	<u>AGOSTO</u>	<u>JULIO</u>	<u>AGOSTO 90/89</u>
Bienes Terminados	1.3	-0.1	5.1
-Menos energía y alimentos	0.3	-0.1	3.4
-Bienes de consumo	0.8	0.0	5.3
-Productos energéticos	9.5	-0.5	17.0
-Bencina	16.9	-5.3	30.1
-Equipos de capital	0.3	0.3	3.3
Bienes Intermedios	1.3	0.0	2.1
Materias Primas	9.3	0.6	9.0
-Alimentos y semillas	-0.9	1.0	3.2
-Materiales no alimenticios	17.4	0.2	13.3
-Petróleo	62.5	-4.0	40.0

Las Ventas al Detalle (viernes 14) del mes de agosto declinaron un 0.6% respecto al mes anterior, que fue una cifra mayor a lo esperado. Se revisó la cifra del mes de julio desde 0.1% a 0.4%.

Al excluir las ventas de autos, este indicador mostró un incremento de 0.4% durante agosto, que fue algo mayor a lo estimado, luego de un 0.3% el mes anterior.

La Producción Industrial (viernes 14) del mes de agosto declinó un 0.2%, luego de no mostrar cambio en el mes de julio.

La Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada (viernes 14) se redujo a un 83.1% durante el mes de agosto. Pero se revisó la cifra del mes de julio desde 83.4% a 83.5%. Para el mes de agosto era lo esperado por el mercado.

TASA DE UTILIZACION  
(%)

	<u>AGOSTO 90</u>	<u>JULIO</u>	<u>JUNIO</u>	<u>AGOSTO 89</u>
Total industrial	83.1	83.5	83.6	84.0
- Manufacturas	82.4	82.7	82.9	83.8
- Bienes Durables	81.4	81.8	82.2	82.8
- Bienes no Durables	83.8	84.0	83.9	85.1
- Minería	87.8	89.7	89.1	86.4
- Servicios	86.9	85.9	86.3	84.7

La Balanza Comercial (martes 18) mostró un déficit de US\$ 9.33 billones (mil millones) en julio, como reflejo de una fuerte reducción de las exportaciones, que llevó a renovar los temores de una posible recesión. El mercado esperaba un déficit de sólo US\$ 7.2 billones. Esta cifra es particularmente preocupante dado que todavía no refleja el incremento del precio del petróleo producto de la crisis del Medio Oriente, que detonó a comienzos de agosto.

El déficit del mes de junio fue revisado a US\$ 5.34 billones desde US\$ 5.07 billones. Originalmente esta cifra era el menor déficit de los últimos siete años.

Para el mes de julio, las exportaciones disminuyeron en un 6.4% a US\$ 32.03 billones desde una cifra record de US\$ 34.22 billones en junio. Las importaciones se incrementaron en un 4.5% a US\$ 41.36 billones.

Durante los últimos tres años, un tercio del crecimiento económico de los Estados Unidos se ha generado por el aumento de las exportaciones.

En el transcurso de los primeros siete meses del año las exportaciones han crecido un 8.1%, mientras las importaciones lo han hecho en un 3.3%. El déficit actualmente alcanza a US\$ 95 billones (en cifras anualizadas) comparado con US\$ 109.4 billones para todo 1989.

El Indice de Precios al Consumidor (martes 18) para el mes de agosto aumentó un 0.8% respecto al mes anterior, luego de un 0.4% en julio. Aproximadamente casi la mitad del incremento de agosto se debió al efecto del aumento del precio del petróleo luego de la invasión de Kuwait por Irak el 2 de agosto. Al excluir el aumento de los precios de la energía, este índice muestra un aumento de 0.4%.

Para los primeros ocho meses del año este indicador se ha incrementado un 6.2% en tasa anual comparado con un 4.8% para el mismo periodo del año pasado y un 4.6% para todo 1989.

Al excluir los aumentos de precios de la energía y de los alimentos, el incremento anualizado es de un 5.4% comparado a un 3.9% durante 1989.

#### MERCADO CAMBIARIO

Durante este periodo el dólar se ha mostrado muy volátil, aunque con tendencia al alza en los últimos días. Respecto al marco pasó desde 1.5915 a 1.5765 marcos por dólar, respecto al yen desde 138.10 a 137.60 yenes por dólar y respecto a la libra desde 1.8580 a 1.8725 dólares por libra.

En general, el dólar tendió a debilitarse entre el 12 al 18 de septiembre respecto a todas las monedas de uso internacional. Esto como reflejo de los comentarios del Chairman del Federal Reserve, el 13 de septiembre, donde se dedujo que el Federal relajaría su política monetaria rápidamente. El martes 18, el dólar llegó a cotizarse a 1.55 marcos por dólar y 1.9125 dólares por libra, mientras el yen llegó a su más alta cotización el lunes 17 en el orden de 136 yenes por dólar.

En este periodo el yen se fortaleció adicionalmente por la fuerte repatriación de capitales hacia Japón, lo que significó la venta de activos y la compra de yenes para cubrir las pérdidas de la Bolsa de Tokyo dado el fin de semestre en Japón, donde las instituciones financieras deben presentar sus balances. El yen tiende a fortalecerse a pesar que la crisis del Medio Oriente sigue aumentando, el mercado ve menos probable una salida diplomática y los precios del petróleo siguen incrementándose.

El miércoles 19 de septiembre la situación de debilitamiento del dólar tiende a revertirse. Como principal factor fue nuevamente una presentación de Greenspan al Congreso donde dejó la impresión que una política monetaria más expansiva no iba a ser algo automático. Que los temores inflacionarios estaban aumentando debido al incremento de los precios del petróleo. Y que cualquier expansión monetaria estaba condicionada a un acuerdo creíble entre la Administración y el Congreso respecto al presupuesto fiscal. Esto llevó a un aumento de las tasas de interés de 3/16% lo que ayudó al dólar. En todo caso el mercado sigue muy pesimista acerca de la evolución futura del dólar y la reciente apreciación se ve más bien como una corrección luego de la declinación del último tiempo y no como un cambio de tendencia.

También ayudó al dólar los comentarios del Presidente del Bundesbank, Karl Otto Poehl, donde planteó que países con alta inflación podrían encontrar difícil el ingreso como miembros de la unión monetaria. El mercado interpretó esto como un veto a la entrada de la libra al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo. Posteriormente, Poehl negó que ese hubiera sido el sentido de sus palabras. En todo caso la libra cayó desde 1.9125 a 1.8725 dólares por libra entre el 18 y el 20 septiembre.

El precio del petróleo ha seguido aumentando, llegando el jueves 20 de septiembre a US\$ 34.71 el barril, como consecuencia de la escalada de tensiones en el Medio Oriente. Esto, junto a los débiles indicadores publicados de la economía de Estados Unidos y los comentarios de Greenspan del 19 de septiembre han llevado a una caída de la Bolsa de New York de 107 puntos (4.2%) durante este período (la Bolsa de Tokyo ha declinado un 6.4%).



TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar captación a seis meses, ha seguido aumentando pasando de 8% a 8 3/16% durante el período. Este aumento se debe a las palabras de Greenspan que fueron interpretadas por el mercado como que no era probable una reducción de la Tasa de Fondos Federales en el corto plazo. En todo caso se cree que en algún punto del futuro el Fed reducirá sus tasas en 1/4 punto porcentual, aunque no se espera ningún cambio en la Tasa de Descuento que actualmente se mantiene en 7%.

BANCO CENTRAL DE CHILE  
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	1990				1989		1988
	-----				-----		-----
	<u>3ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>			
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.2	1.7	0.3		2.5	4.5
Deflactor P.N.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.)		-21.84	-21.67	-26.69		-105.9	-126.5

	1990							1989	1988
	-----							-----	-----
	<u>OCT.</u>	<u>SEPT.</u>	<u>AGOST.</u>	<u>JUL.</u>	<u>JUN.</u>	<u>MAY.</u>	<u>ABR.</u>		
I.P.C			131.6	129.4	129.9	129.2	128.9		
Var.Mensual (%)			0.9	0.4	0.5	0.2	0.2		
Var.Anual (%)			5.6	4.7	4.4	4.7	4.7	4.6	4.4
I.P.P.			119.2	117.8	117.9	117.7	117.0		
Var.Mensual (%)			1.3	-0.1	0.2	0.3	-0.3		
Var.Anual (%)			5.1	3.4	2.1	3.1	3.5	4.9	4.0
Prod. Industrial			109.8	110.0	110.0	109.4	108.8		
Var. Mensual (%)			-0.2	0.0	0.5	0.6	-0.2		
Var. Anual (%)			1.2	1.9	1.3	1.3	0.1	1.1	4.7
Bal. Comercial (US\$ bill.)				-9.3	-5.3	-7.7	-7.3	-109.4	-118.5
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)			83.1	83.5	83.6	83.3	83.0	83.2*	83.3*
Desempleo (%)			5.6	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.

DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
AMO/jrf 20.09.90

INFORME ECONOMICO DE ALEMANIA  
(AL 20 DE SEPTIEMBRE DE 1990)

1.- SECTOR EXTERNO

- TIPO DE CAMBIO

El marco cae hoy frente al dólar al igual que el resto de las monedas europeas. Esto es reflejo de las declaraciones de Greenspan (quien recalca los riesgos de una alta inflación y recesión en los USA) que han sido interpretadas como un claro signo que las prioridades del Federal Reserve son el control de la inflación y no la baja de tasas de interés.

Lo anterior coloca nuevamente al marco en la parte superior de la franja 1.54 a 1.59 DM/US\$ tras una leve caída al centro entre el 14 y el 19 de septiembre.

- CUENTA CORRIENTE

El superávit de julio fue de 4.9 billones de marcos, lo cual representa un 4.6% de mejoramiento respecto de junio. Se espera para agosto un superávit entre 7 y 8.5 billones de DM.

- BIENES DE IMPORTACION

Se espera entre un 0.7 y un 1.2% de aumento en su precio para el mes de agosto respecto del mes anterior.

2.- SECTOR DOMESTICO

1.- INDICADORES DE ACTIVIDAD:

- PRODUCTO AGREGADO

El segundo trimestre de este año se tuvo un 0.5% por ciento de caída respecto al primer trimestre. Esto implica una variación acumulada de +3.4% para el PGB los últimos 4 trimestres. (El primer trimestre la cifra

correspondiente alcanzaba un +4.5%). Según los analistas, esta caída en producto se debe básicamente al 3% de caída en las exportaciones el 2do. trimestre, comparado con un 8.5% de alza el 1er. trimestre o un 2.3% de aumento un año atrás.

II.- INDICADORES DE PRECIOS

- PRECIOS AL PRODUCTOR

Estos aumentaron un 0.6% en agosto respecto del mes anterior.

- PRECIOS AL CONSUMIDOR

En agosto el IPC aumentó un 0.4% respecto de julio y se espera para septiembre un aumento del 0.3% (3% en los últimos 12 meses).

III.- SECTOR FINANCIERO

- CANTIDAD DE DINERO

M3 aumentó un 3.8% en julio en términos anuales y se espera que esta cifra corresponda a un 3.9% para agosto. (Las metas del Bundesbank son entre un 4 y un 6%).

- TASAS DE INTERES

La libid en marcos permanece estable, en el rango 8 1/16 (1 mes) a 8 13/16 (12 meses).

IV.- VALORES

Continúa la baja. el índice DAX alcanzaba hoy un valor de 1.457,51. Notese que en agosto el índice superaba con creces la barrera de los 1900.

V.- BANCO CENTRAL

De acuerdo a las declaraciones de Claus Koehler, uno de los 7 miembros del directorio del Bundesbank, el gobierno Federal emitirá en octubre un bono, probablemente seis billones de marcos y un cupón de 8 3/4%.



I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1990 ----->			SEPT. 20	VARIACION % 5/ (-) APREC.; (+) DEPREC. DIC.1989 & SEPTIEMBRE.20
	1988	1989	ABRIL 31		
<b>I.1. TABAS DE CAMBIO. 2/</b>					
I.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,57	1,55	8,82
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x La)	1,79	1,60	1,92	1,91	15,84
I.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,25	5,20	10,34
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,30	1,28	17,42
I.1.5. YEN	125,30	143,65	145,50	136,90	4,70
I.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,76	1,75	8,38
I.1.7. DEB (US\$ x DEB)	1,35	1,32	1,38	1,40	5,53
I.1.8. ORD (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	389,75	389,40	-2,89

II.2 TABAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
<b>II.2.1. DOLAR</b>					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,03	8,09	-1,16
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	8,13	-0,12
<b>II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)</b>					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,75	8,75	0,31
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,88	14,81	-0,25
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,44	10,50	-0,94
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,69	8,44	-0,44
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,75	8,75	0,00
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	8,50	8,69	1,75

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				
30-mar	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
17-sep	321,55	113,77	306,39	103,31

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.

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL  
DESDE EL 6 AL 12 DE SEPTIEMBRE DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante el presente período solo se publicaron las cifras de Empleo y Desempleo.

El Desempleo durante el mes de agosto aumentó a un 5.6% luego de haber llegado a un 5.5% el mes anterior. Era la cifra esperada por el mercado por lo que no tuvo impacto.

El Empleo se contrajo en 75 mil cargos durante agosto, luego de una cifra revisada para el mes de julio de una contracción de 89.000. La cifra inicial publicada en este mes había sido de una reducción de 219 mil. En general tuvo un impacto en el mercado ya que la cifra de agosto fue peor de lo esperado, pero la revisión del mes de julio fue mucho mayor de lo estimado.

El Departamento del Trabajo revisó todas las cifras de empleo desde 1985 a la fecha. Al comparar las cifras originales y las revisadas desde 1989 no se nota diferencia en el empleo acumulado. Pero al considerar desde marzo '90 hasta agosto se aprecia un cambio considerable en las cifras. Es así, que antes de la revisión, el empleo acumulado para los últimos cinco meses ascendía a 477 mil nuevos empleos que se modifica a 707 mil empleos.

En todo caso, la creación de nuevos empleos ha disminuido fuertemente desde su ritmo de 1989 y comienzos de 1990.

Las industrias productoras de bienes (manufacturas y construcción) están en recesión y el sector privado productor de servicios está exhibiendo fortaleza sólo en la industria asociada con la salud. En general la economía está experimentando una debilidad generalizada que podría potencialmente llevarla a una recesión.

Los indicadores de empleo, como promedio para los meses de julio y agosto, son los más bajos de los últimos años y reflejan una economía muy debilitada.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante este período, el dólar pasó de 1.5575 a 1.5915 marcos por dólar, de 141.80 a 138.10 yenes por dólar y de 1.9040 a 1.8550 dólares por libra. El dólar se fortaleció respecto al marco y la libra pero se debilitó respecto al yen.

El principal causante de la evolución de los tipos de cambio durante este período ha sido el yen. Se ha producido una fuerte repatriación de capitales hacia Japón producto del fin del primer semestre (fin de septiembre) donde deben presentarse los estados financieros. Esto ha llevado a una fuerte liquidación de activos tanto en dólares como en monedas europeas, para comprar yenes y así cubrir las fuertes pérdidas que han sufrido los distintos inversionistas por la caída de la Bolsa en Tokyo. El yen también ha sido apoyado por el aumento de sus tasas de interés de mercado y por buenos indicadores económicos que se han publicado.

La debilidad del marco respecto al dólar encuentra su explicación básicamente en la depreciación de la moneda alemana respecto al yen.

El debilitamiento de la libra encuentra su explicación tanto en un fenómeno similar al marco como al hecho que no se haya concretado la integración de la moneda inglesa al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo durante el pasado fin de semana como el mercado había supuesto.

Otras monedas de alto rendimiento, como el dólar canadiense y australiano, también han declinado fuertemente respecto al dólar producto de evidencia económica interna que sus economías están en un proceso de desaceleración económica que llevaría probablemente a una reducción de sus respectivas tasas de interés.

Un factor que tendió a apoyar al dólar y al yen fue la reunión en Helsinki, donde se reunieron Bush y Gorbachev y se tocó el tema del Medio Oriente. Hubo un acuerdo entre ambos, para pedir a Irak el retiro desde Kuwait y el cumplimiento de lo acordado por Naciones Unidas. Quedó la impresión en el mercado que aumentaban las probabilidades de un arreglo diplomático del conflicto del Medio Oriente. A pesar de todo el precio del petróleo ha tendido a seguir aumentando desde US\$ 29.87 el barril (miércoles 5 de septiembre) a US\$ 30.97 (miércoles 12).

El dólar durante el viernes 7 y lunes 10 tiende a fortalecerse. El mercado tenía la fuerte creencia que luego de la publicación de las cifras de empleo y desempleo el Federal iba a relajar su política monetaria reduciendo la Tasa de Fondos Federales en 1/4% a 7 3/4%. La cifra de empleo para agosto fue más negativa que la esperada por el mercado, aunque este efecto fue compensado por la fuerte revisión del mes de julio que dejó la impresión que el Federal no reduciría sus tasas inmediatamente. Como no ocurrió, el mercado tuvo que volver a comprar los dólares, provocando una recuperación de la moneda estadounidense.

Actualmente el mercado especula con la posibilidad que el Fed pudiera relajar después de la publicación de los indicadores económicos del viernes 14 de septiembre (Índice de Precios al Productor, Ventas al Detalle, Producción Industrial y Tasa de Utilización de la Capacidad Industrial Instalada) que tenderán a mostrar una economía que se está debilitando pero al mismo tiempo aumentando su nivel de precios. Esta posibilidad aumentaría si el Congreso y la Presidencia llegan a un acuerdo creíble para reducir el gran déficit del presupuesto fiscal para 1991. Las perspectivas del dólar no son muy claras dado que a pesar que pudiera llegarse a un acuerdo respecto a una disminución del déficit fiscal, las tasas de interés tenderían a disminuir afectando negativamente al dólar. Pero la situación podría verse compensada por un debilitamiento del yen luego de este fuerte proceso de fortalecimiento llevando probablemente a una recuperación del marco y la libra.

#### TASAS DE INTERES

La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, mostró un leve aumento desde 7 15/16% a 8% durante el período. Aun se cree probable que el Federal pueda reducir la Tasa de Fondos Federales a 7 3/4% desde el actual 8%.



PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

DE ESTADOS UNIDOS

TRIMESTRES

	1990			1989		1988
	-----			-----		-----
	<u>3ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>		
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.2	1.7	0.3		2.5 4.5
Deflactor P.N.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
	-----							-----	-----
	<u>OCT.</u>	<u>SEPT.</u>	<u>AGOST.</u>	<u>JUL.</u>	<u>JUN.</u>	<u>MAY.</u>	<u>ABR.</u>		
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 (%)		5.6	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.



DIRECCION INTERNACIONAL  
Gerencia Internacional  
D. Política Inversiones  
AMO/jrf 13.09.90

PANORAMA ECONOMICO DE ALEMANIA  
AL 13 DE SEPTIEMBRE DE 1990

1.- SECTOR EXTERNO

- TIPO DE CAMBIO:

La tasa se mueve en la parte superior de la franja entre 1.54 y 1.59 DM/US\$ observada las últimas tres semanas, y los analistas piensan que podrá caer pronto al centro de la banda.

- CUENTA CORRIENTE:

Se espera un superávit de 4.81 billones de DM en Julio, esto representaría un 4.6% de aumento respecto de junio.

- BIENES DE IMPORTACION:

Se espera para agosto una caída de un 2% en su precio respecto de los últimos 12 meses.

2.- SECTOR DOMESTICO

I. INDICADORES DE ACTIVIDAD:

- Ventas al Por Menor: Según la estadística dada a conocer hoy, éstas aumentaron un 14% en agosto respecto del mes anterior. En julio la variación correspondiente fue del 2.7%.

- Producto Agregado: El segundo trimestre de este año se tuvo un 0.5% por ciento de caída respecto al primer trimestre. Esto implica una variación acumulada de +3.4% para el PGB los últimos 4 trimestres. El primer trimestre la cifra correspondiente alcanzaba un +4.5%. Según los analistas, esta caída en producto se debe básicamente al 3% de caída en las exportaciones el 2do. trimestre, comparado con un 8.5% de alza el 1er. trimestre o un 2.3% de aumento un año atrás.

II. INDICADORES DE PRECIOS

- Precios al Por Mayor: Su variación para agosto alcanzó un 0.8% respecto al mes pasado. Esto cae dentro de lo esperado con mayores costos de la energía introduciéndose a través de los precios de materias primas. Sin estos mayores costos de la energía, el cuadro hubiese sido diferente, con una caída de un 0.8%.

Es probable que mayores costos de combustible resulten en mayor inflación.

- Precios al Productor:

Se estima para agosto un aumento del 0.5% respecto de julio.

3.- SECTOR FINANCIERO

- Cantidad de Dinero: Se espera un 4.3% de incremento en M3 para agosto.

- Tasas de Interés: la libid en marcos permanece estable respecto a las 2 semanas anteriores, en el rango 8 2/16 (1 mes) a 8 14/16 (12 meses).

4.- BOLSA DE VALORES

El índice D.A.X. alcanzaba hoy un valor de 1.582,95. Ayer al cierre su valor fue de 1.598,34. El valor más bajo ha sido observado el 23 de agosto (1.520,34). En julio el índice superaba largamente la barrera de los 1.900.

5.- BANCO CENTRAL

El Presidente del Deutsche Bundesbank , Karl Otto Poehl, dijo ayer en Basel, respecto de los incrementos en precios del petróleo, que no existe razón para complacencia pero por otra parte, sería dramatizar exageradamente sobre ello. Poehl añadió que la dirección futura del cambio en precios del petróleo permanece incierta.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1988	1990 ----->		SEPT. 13	VARIACION % 5/
		1989 AGOS. 31			(-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC. 1989 & SEPTIEMB. 13
<b>I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/</b>					
1.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,57	1,59	6,47
1.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Lc)	1,79	1,60	1,92	1,86	13,74
1.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,25	5,33	8,10
1.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,30	1,33	14,19
1.1.5. YEN	125,30	143,65	145,50	138,10	3,86
1.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,76	1,79	6,28
1.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,38	1,39	4,47
1.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	389,75	382,05	-4,73

**II.2 TASAS DE INTERES.**

DIFERENCIA EN PUNTOS

**II.2.1. DOLAR**

II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,03	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	8,19	8,13	-0,12

**II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)**

II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,75	8,75	0,31
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,88	14,81	-0,25
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,44	10,38	-1,06
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,69	8,63	-0,25
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	8,75	1,81

**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
12-sep	320,65	113,45	308,30	103,95

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES (TASAS OFFER).

3/ FIXING LONDRES

4/ ELIROMERCADO, CIERRE LONDRES

5/ EL SIGNO (+), DEPRECIACION, INDICA EL PORCENTAJE QUE EL DOLAR

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

LDS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

## RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

Dpto. Estudios  
RQA17-sep-90  
11:03:30

-en millones de dólares-

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

	dic-89	jul-90	ago-90	14-sep-90	dic-89 jul-90	dic-89 ago-90	dic-89 14-sep-90	ago-90 14-sep-90
<b>TENENCIAS</b>	<b>2.948,1</b>	<b>4.148,7</b>	<b>4.372,5</b>	<b>4.377,9</b>	<b>1.200,6</b>	<b>1.424,4</b>	<b>1.429,8</b>	<b>5,4</b>
1.-ORO	592	581,9	574,8	588,5	-10,1	-17,2	-3,5	13,7
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.766,2)	(1.766,2)	(1.766,2)	(14,4)	(14,4)	(14,4)	(0,0)
2.-DEG	24,3	4,7	3,1	3,1	-19,6	-21,2	-21,2	0,0
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	4.849,8	5.149,7	4.994,9	1.245,6	1.545,5	1.390,7	-154,8
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	-84,3	-157,4	-19,7	-79,6	-152,7	-15,0	137,7
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	-(84,3)	-(157,4)	-(19,7)	-(79,6)	-(152,7)	-(15,0)	(137,7)
-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	-1.267,7	-1.203,4	-1.197,7	-1.188,9	64,3	70,0	78,8	8,8
<b>ACTIVOS INTERNACIONAL</b>	<b>4.215,8</b>	<b>5.352,1</b>	<b>5.570,2</b>	<b>5.566,8</b>	<b>1.136,3</b>	<b>1.354,4</b>	<b>1.351,0</b>	<b>-3,4</b>
<b>RIN-PROGR MONETARIO*</b>	<b>2.446,7</b>	<b>3.667,3</b>	<b>3.866,4</b>	<b>3.855,4</b>	<b>1.220,6</b>	<b>1.419,7</b>	<b>1.408,7</b>	<b>-11,0</b>

RIN PROGR. MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89 : 2445,2

\* EQUIVALEN A LAS TENENCIAS MENOS LOS PASIVOS DE CORTO PLAZO DEL BANCO CENTRAL (A MENOS DE UN AÑO), CON PARIDADES ENTRE DIVISAS CORRESPONDIENTES A DICBRE DEL AÑO ANTERIOR ,EXCEPTO EL ORO QUE ESTA VALORADO A 42,22 CTVS. LA ONZA.



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 14-sep-90
1.- ORO	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	-14,6		-3,5	13,7
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	14,7		7,9	-13,7
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0	1,8		-22,4	0,0
-----											
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	-0,6	2,5		-21,3	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	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4	-0,7		-1,2	0,0
3.-POSICION RESERVAS F	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
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	585,5	535,1		1299,6	-156,6
-----											
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9	624,5		1390,7	-154,8
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4	-89,4		-91,1	-1,8
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-10,0		-15,1	137,6
-----											
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8	-10,0		-15,1	137,6
Contrap./Revalorizaci	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	47,3		147,7	8,8
-----											
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1	-16,9		78,8	8,8
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8	64,2		68,9	0,0
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6	574,2		1409,9	-10,2
-----											
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4	585,5		1429,7	5,3
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	-11,2		-15,5	-15,5
MEMORANDUM											
-----											
Vanac. Res. Bza. Pag.Mej	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7	575,1		1415,1	-8,1
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8	558,8		1406,7	-11,0

(\*) Variaciones al: 14-sep-90





D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.15</u>	<u>Dic.89 Jul.90</u>	<u>Dic.89 Ago.90</u>	<u>Dic.89 Sep.15</u>	<u>Ago.90 Sep.15</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50.7</u>	<u>52.3</u>	<u>53.8</u>	<u>54.5</u>	<u>1.6</u>	<u>3.1</u>	<u>3.8</u>	<u>0.7</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	22.3	24.2	24.2	2.3	4.2	4.2	-
-Oro	30.7	30.0	29.6	30.3	-0.7	-1.1	-0.4	0.7
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2329.6</u>	<u>2325.3</u>	<u>2309.7</u>	<u>-270.9</u>	<u>-275.2</u>	<u>-290.8</u>	<u>-15.6</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>1.0</u>	<u>2.1</u>	<u>0.1</u>	<u>-4.2</u>	<u>-3.1</u>	<u>-5.1</u>	<u>-2.0</u>
-Créditos	5.2	1.0	2.1	0.1	-4.2	-3.1	-5.1	-2.0
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2328.6</u>	<u>2323.2</u>	<u>2309.6</u>	<u>-266.7</u>	<u>-272.1</u>	<u>-285.7</u>	<u>-13.6</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	149.6	150.7	150.7	-10.2	-9.1	-9.1	-
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	197.7	195.2	194.0	-11.2	-13.7	-14.9	-1.2
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	-	-	-	-0.6	-0.6	-0.6	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	332.9	320.3	320.3	-44.0	-56.6	-56.6	-
-Otros Créditos	1849.1	1648.4	1657.0	1644.6	-200.7	-192.1	-204.5	-12.4

24-9-90

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

	DIC.89	JUL.90	* AGO.90	* SEP. 15	VARIACIONES			
					DIC.89 JUL.90	DIC.89 AGO.90	DIC.89 SEP. 15	AGO.90 SEP. 15
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.450,5	-1.470,9	-1.451,1	-181,1	-201,5	-181,7	19,8
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.378,0	-1.385,3	-1.373,3	-221,3	-228,6	-216,6	12,0
A. Activos	324,6	368,4	353,4	341,0	43,8	28,8	16,4	-12,4
-Oro	50,7	47,7	48,0	49,2	-3,0	-2,7	-1,5	1,2
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	320,7	305,4	291,8	46,8	31,5	17,9	-13,6
B. Pasivos	1.481,3	1.746,4	1.738,7	1.714,3	265,1	257,4	233,0	-24,4
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.735,6	1.728,0	1.705,0	278,0	270,4	247,4	-23,0
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	10,8	10,7	9,3	-12,9	-13,0	-14,4	-1,4
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-72,5	-85,6	-77,8	40,2	27,1	34,9	7,8
A. Activos 1/	7,4	10,5	6,0	8,6	3,1	-1,4	1,2	2,6
-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	10,4	5,9	8,5	3,1	-1,4	1,2	2,6
B. Pasivos 1/	120,1	83,0	91,6	86,4	-37,1	-28,5	-33,7	-5,2
-Créd. del Exterior	120,1	83,0	91,6	86,4	-37,1	-28,5	-33,7	-5,2
-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.

24-9-90

Hoja 6

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

	DIC.89	JUL.90	AGO.90	* SEP. 15	VARIACIONES			
					DIC.89 JUL.90	DIC.89 AGO.90	DIC.89 SEP. 15	AGO.90 SEP. 15
OTROS ACTIVOS INTERNACIONA/	46,3	28,0	31,0	28,0	-18,3	-15,3	-18,3	-3,0
<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	17,6	14,6	-15,4	-12,4	-15,4	-3,0
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	7,4	4,4	0,0	3,0	0,0	-3,0
-Banco del Estado 2/	25,6	10,2	10,2	10,2	-15,4	-15,4	-15,4	0,0
<u>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</u>	1.729,5	1.378,8	1.384,3	1.322,3	-350,7	-345,2	-407,2	-62,0
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	261,8	250,0	243,9	-224,4	-236,2	-242,3	-6,1
-Bco. Chile	553,2	436,6	432,3	376,9	-116,6	-120,9	-176,3	-55,4
-Bco. del Estado 1/	690,1	680,4	702,0	701,4	-9,7	11,9	11,3	-0,6

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

2/ Acciones.

\*/ Cifras provisionales.







## 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>Jun.90</u>	<u>Jul.90</u>	<u>Ago.90</u>	<u>Sep.15</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	1008	1378	2094	1926
Crédito e Inversiones Internacional	-2660	742	5928	139	3751
Sudamericano	170	94	353	1490	1379
De A.Edwards	2346	1688	1322	125	695
Chile	-5158	9661	1248	756	6517
Continental	17.537	1632	1151	574	3968
Osorno y La Unión	210	83	31	15	1870
O'Higgins	3912	522	202	18	582
De Santiago	-177	1384	614	192	1486
Santander	-3114	335	2904	5805	21210
Del Pacífico	-2315	12168	875	18.406	8821
BICE	-604	834	761	319	891
NMB Bank Chile	892	267	2116	16	2816
Security Pacific	675	2998	3021	60	2950
	358	2013	1241	881	4058
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>35.429</u>	<u>23.145</u>	<u>30.890</u>	<u>62.920</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>2081</u>	<u>453</u>	<u>336</u>	<u>577</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	599	250	319	512
Chicago Continental Bank	72	176	17	161	4
Do Brasil	376	3277	3019	3135	2985
De Colombia	476	-	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	169	175	467	782
Citibank	3029	5128	285	5503	1765
Real S.A.	430	1306	1215	828	1456
Do Estado Sao Paulo	275	32	60	55	23
Of America	406	33	531	37	33
Exterior S.A.	328	2122	2964	82	5171
Republic National Bank	1624	214	1763	2368	2865
First Nat.Bank of Boston	871	126	86	897	1163
Sudameris	1122	1397	2243	1568	2530
Chase Manhattan	353	927	315	324	957
American Express	5	2965	2068	223	58
Centrobanco	332	2078	2042	2221	2241
Hong-Kong & Sh.	924	2334	2334	2513	4819
Manufacturers Hanover	348	511	39	1018	920
ABN Tanner Bank	-	27	25	635	3304
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>23.421</u>	<u>19.431</u>	<u>22.354</u>	<u>31588</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	148	90	635	2898
Del Desarrollo	86	166	353	655	1956
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>314</u>	<u>443</u>	<u>1290</u>	<u>4854</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1022</u>	<u>1095</u>	<u>1431</u>	<u>1.408</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>62.267</u>	<u>44.567</u>	<u>56.301</u>	<u>101.347</u>