

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO
NR. **94/908**
A: **14 ENE 94**

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.M.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>	P.V.S.	<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	F.D.E.C.	<input type="checkbox"/>	J.R.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.U.	<input type="checkbox"/>				

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 260



6 al 12 de Enero de 1994

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

I. PANORAMA GENERAL: En materia de relaciones internacionales, el presente año, con la puesta en vigencia del Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (ALCAN) y, del Espacio Económico Europeo (E.E.E.), se estaría dando por concluido el período de las grandes potencias, dando paso en materia internacional a los grandes bloques económicos y comerciales.

Los bloques mencionados, si bien constituyen distintas iniciativas, les guía un común decidido propósito de integración económica y comercial por áreas geográficas.

El ALCAN, con más de 360 millones de consumidores potenciales, es básicamente un proyecto comercial que en siete sectores económicos, posibilitará a los países miembros eliminar en distintos plazos un importante número de aranceles aduaneros, para hacia el año 2009, haber liberalizado totalmente el comercio en la zona correspondiente.

El Espacio Económico Europeo, está inserto en un programa que considera una unión monetaria con un banco central conjunto, el uso de una moneda única, armonización de políticas económicas, así como controles y acciones comunes en materias delictuales. Este bloque reúne aproximadamente 370 millones de consumidores potenciales.

En el caso particular del Espacio Económico Europeo, un elemento que puede dificultar y eventualmente retrasar su desarrollo, lo constituye el período recesivo que aún afecta a un número importante de países miembros de este bloque.

II. ESTADOS UNIDOS: La tasa de desempleo continuó con su tendencia a la baja, alcanzando en diciembre pasado un nivel de 6,4%, que se compara con 6,5% en noviembre de 1993. El nivel de desempleo alcanzado en diciembre es el más bajo en casi tres años y, su nivel se vio influido con la creación de 183.000 nuevos puestos de trabajo en los sectores productivos no agrícolas.

Esta baja en el desempleo constituye una demostración de que el mercado del trabajo está respondiendo a la moderada pero persistente recuperación de la economía estadounidense. La citada disminución constituyó una sorpresa para el mercado, el cual estimaba una tasa de desempleo de 6,5% para diciembre pasado.

En 1993 la economía estadounidense logró crear aproximadamente 2,0 millones de nuevos cargos de trabajo, lo que significa según el Departamento del Trabajo una disminución del desempleo desde 7,3% a comienzos de 1993 a 6,4% al finalizar ese año.

El mercado laboral estadounidense, mostró al concluir 1993 una mayor solidez que la observada en el primer semestre. De los 183.000 cargos creados en diciembre, el sector de los servicios fue donde se crearon mayores nuevos lugares de trabajos alcanzando a 68.000.

Para 1994 el Departamento del Trabajo estima que se crearán en torno a 2,0 millones de nuevos empleos, esto es un número similar al alcanzado en 1993, estimando, además que la tasa de desempleo se mantendrá entre 6,0% y 6,4% a través del presente año, constituyendo el sector de servicios nuevamente el principal oferente de nuevas posiciones de trabajo.

Las ventas al por mayor en noviembre de 1993 aumentaron a 1,0%, que se relaciona favorablemente con un incremento de 0,4% en octubre pasado, demostrando un mayor nivel de actividad. Las ventas de bienes no durables registran la tasa más alta de aumento.

Por otra parte el crédito al consumidor en noviembre pasado, experimentó un incremento de US\$ 6,88 billones. Los ítem que mostraron los mayores crecimientos lo constituyeron los créditos para adquisición de automóviles, que alcanzaron a US\$ 2,98 billones y, los créditos bancarios con fines de consumo (excluyendo préstamos hipotecarios) que aumentarían a US\$ 1,76 billones. En octubre del 93 el crédito del consumidor aumento US\$ 7,66 billones.

La inflación en 1993 alcanzó 2,7%, que se compara con el 2,9% en 1992 y 3,1% en 1991. Estos bajos niveles de inflación llevan a establecer que este período constituye el de mayor estabilidad en casi 50 años, estimando la autoridad económica que los resultados obtenidos para 1993, son mejores que los estimados inicialmente.

No obstante lo anterior, la autoridad económica no descarta un moderado aumento de las tasas de interés a corto plazo, que pudiera generarse en el propio

mercado como consecuencia de la recuperación de la economía o, emanado de la Reserva Federal, para evitar eventuales presiones inflacionarias que generaría la recuperación, aumento que de producirse se haría con posterioridad al primer trimestre 94.

Entre los próximos indicadores a publicarse, cabe mencionar la balanza comercial de diciembre 93, que se estima alcance un déficit de US\$ 10,5 billones y, el inicio de viviendas de igual mes, para el cual se pronostica, un inicio de 1,45 millones de unidades anuales (diciembre 93 - diciembre 92).

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Índice de Viviendas Nuevas Terminadas, en noviembre 93 aumentó 0,7%, alcanzando en doce meses a 1.259 millones de unidades (noviembre 93 - noviembre 92); ii) Desempleo, en diciembre 93, la tasa de desempleo fue 6,4% que se compara con 6,5%, revisada, en noviembre pasado; iii) Planillas de Pagos, en diciembre 93 fueron 183.000 nuevos cargos, que se relaciona con 202.000, revisados, en noviembre 93; iv) Ventas al por Mayor, en noviembre del 93 se incrementaron 1,0% versus 0,4% en octubre pasado; v) Crédito al Consumidor, en noviembre de 1993 aumentó US\$ 6,88 billones versus US\$ 7,66 billones revisado en octubre 93; vi) Índice de Precios al Productor, de diciembre bajó 0,1%, que se relaciona con un cambio nulo (0,0%) en noviembre pasado; en doce meses (diciembre 93 - diciembre 92) aumentó 0,2% versus un alza de 1,6% en doce meses (diciembre 92 - diciembre 91); vii) Índice de Precios al Consumidor, en 1993 aumentó 2,7%, el más bajo nivel desde 1986. En 1992 el IPC se incrementó 2,9%; en el mes de diciembre pasado experimentó un alza de 0,2%, igual al aumento observado en noviembre de 93; viii) Ventas al por Menor, en 1993 se incrementaron 6,2%, el mayor aumento desde 1989 cuando experimentó un alza de 6,8%. En diciembre pasado crecieron 0,8% que se relaciona con un incremento de 0,3% en noviembre de 93 y ix) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 8 de enero, las solicitudes alcanzaron 354.000, que se relaciona con 355.000 en la semana anterior.

El dólar se apreció 0,25% respecto del DM y 0,29% en relación al Fr.Fr. Se depreció 0,75% respecto de la libra y 0,18% en relación al yen.

III. ALEMANIA: El PIB en este país experimentó en 1993 una caída de 1,3%, que se compara con un incremento de 2,1% en 1992. En el Oeste, el PIB se contrajo 1,9% en relación a un alza de 1,6% en 1992 y, en el área del Este, en 1993 el PIB aumentó 6,3% que se compara con un aumento de 9,7% en 1992.

Las cifras publicadas no constituyen sorpresa en relación a las estimaciones previas que se venían barajando. Así para el Oeste, diversos institutos de investigación, entidades bancarias, y analistas independientes daban un rango de caída del PIB entre 1,4% y 2,0%, a su vez la O.E.C.D. en su más reciente estudio pronosticó una caída de 2,1%.

En el caso particular del Oeste, la caída de 2,3% en el consumo privado, que se origina en una baja levemente inferior al 3,0% en el ingreso disponible, son la principal restricción a la evolución observada en el PIB.

La restricción fiscal, el aumento del impuesto de la extracción de petróleo, disminuciones en las transferencias de seguridad social y bajas en los salarios reales, han afectado negativamente el ingreso disponible, produciéndose un ajuste en igual sentido en el gasto de las familias.

La caída del PIB en el Oeste, constituye la mayor declinación desde la segunda guerra mundial, siendo más aguda que la disminución observada en 1975 que alcanzó a 1,4%.

Con respecto al presente año, economistas especializados en el análisis de la economía alemana pronostican una evolución del PIB, en el Oeste, con un rango entre una caída de 0,3% y un alza de 1,1%.

La Oficina Federal de Estadística, no comparte la apreciación de que Alemania podría estar afecta a una recesión con una doble caída del Producto, siendo partícipe de la existencia de buenas posibilidades de una pronta recuperación.

Por otra parte, analistas independientes son de opinión de que las cifras del cuarto trimestre 93 pueden conducir a una nueva caída del Producto, que pudiera extenderse durante algún tiempo en 1994. Si bien las cifras oficiales muestran una variación nula (0,0%) del PIB en el cuarto trimestre, los nuevos impuestos para financiar atenciones de salud a personas de la tercera edad, un desmejoramiento en las ventas al por menor y en la confianza del consumidor, pudieran ocasionar una nueva caída del Producto en 1994 o, al menos en los primeros meses del presente año.

La Oferta Monetaria (M3) final de noviembre de 93, alcanzó un nivel de 7,2%, igual al nivel informado en forma preliminar por el Bundesbank. A pesar de que en los meses más recientes, M3 ha excedido el rango máximo fijado por ese Banco Central, la fijación de un rango de 4,0% a 6,0% para 1994, más reducido

que el vigente en 1993, puede interpretarse como el propósito de ser más restrictivo en el control monetario.

La reciente decisión adoptada por el Bundesbank de fijar en un 6,0% para las próximas dos semanas la tasa de las operaciones de recompra (REPOS), constituye una señal de mantención de la política de tasas de interés en el futuro previsible y, de que está a la espera de nuevos indicadores antes de adoptar una decisión al respecto.

Finalmente, cabe destacar la fuerte preocupación existente por el alto desempleo de diciembre 93, (3,69 millones de personas), el mayor desde la postguerra y, el cual lamentablemente se agudizaría aún más en 1994.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Oferta Monetaria (M3), de noviembre 93, fue 7,2%, versus 6,9% en octubre pasado; ii) Producto Interno Bruto, en 1993 cayó 1,3% versus un aumento de 2,1% en 1992. En el Oeste el PIB bajó 1,9% en 1993 que se compara con el aumento de 1,6% en 1992; en el área del Este el PIB se incrementó 6,3% en 1993 versus en alza de 9,7% en 1992 y iii) Inflación promedio en el Oeste, en 1993 experimentó un alza de 4,2% que se compara con un incremento de 4,0% en 1992. En diciembre pasado la inflación fue de 0,2%, igual al aumento observado en noviembre 93, en doce meses (diciembre 93 - diciembre 92) alcanzó 3,7%. En el Este la inflación en noviembre no experimentó variación alguna (0,0%), alcanzando en doce meses (diciembre 93 - diciembre 92) un incremento de 8,7%.

El DM se apreció 0,04% en relación al Fr.Fr. Se depreció 1,0% respecto de la libra y 0,42% en relación al yen.

IV. JAPON: En los meses recientes, los indicadores económicos publicados, han permitido constatar un vuelco negativo en la economía japonesa.

En 1993 probablemente la economía japonesa esté en declinación. La más reciente estimación de consenso establece una caída del PIB de 0,4%, la cual fue rebajada desde su anterior pronóstico de una disminución de 0,1%. El deterioro en las perspectivas de crecimiento, son el resultado de un continuo desmejoramiento de indicadores económicos tales como el índice compuesto de los principales indicadores (que alcanzó 30% en octubre pasado, en una escala de 1,0% a 100%), tasa de desempleo (que en noviembre pasado fue 2,8%, el mayor nivel en varios años), la sostenida baja experimentada por las ventas al por menor (a noviembre 93 han disminuido casi 7,0% anual), la tendencia

decreciente observada en la producción industrial (que en el cuarto trimestre podría caer 3,1% respecto del tercer trimestre) y, la baja en las utilidades y en las ventas de las empresas.

Ante este sombrío panorama que se deriva de estos indicadores, el gobierno ha disminuido la tasa de interés y, ha anunciado la próxima puesta en vigencia de un nuevo programa de estímulo económico que contendría principalmente rebajas tributarias y, recursos para desarrollar un amplio programa de obras públicas.

No obstante las diversas disminuciones de tasas de interés y la puesta en vigencia de varios programas de recuperación y estímulo económico, sus resultados han sido escasos o a lo sumo limitados.

Los tradicionales estímulos fiscal y monetario, no parecen ser suficientes para superar la recesión que afecta a este país, la cual, ha puesto de manifiesto la existencia en la economía japonesa de un problema estructural que parece requerir de la aplicación de medidas más allá de las monetarias y fiscales, que aseguren una continua y firme recuperación.

En esta dirección, el gasto en consumo el más importante componente de la demanda, probablemente continuará deprimido, en tanto no se adopten medidas que restauren la confianza del consumidor, a través del otorgamiento de una mayor atención a sus necesidades.

Puede ser conveniente que en el diseño del próximo programa de recuperación y estímulo, se incorpore medidas que permitan avanzar en un proceso de transformación de la economía japonesa, orientada en la actualidad básicamente a la producción, a una economía orientada al consumo. En este sentido los avances realizados en materia de desregularización son un paso inicial para incentivar el consumo.

Los indicadores a publicarse próximamente son los precios al por mayor de diciembre pasado, el mercado pronostica un aumento de 0,2% en el mes y, la producción industrial de noviembre 93, para la cual estima el mercado un aumento de 1,8%.

Durante la semana que comprende este informe, Japón no publicó indicadores económicos.

El yen se depreció 0,57% en relación a la libra.

V. GRAN BRETAÑA: Estimaciones privadas pronostican que la economía inglesa habría crecido 1,7% durante 1993. Esto indica que si bien ha iniciado una etapa de recuperación, ésta aún es débil, ya que se ha discontinuado el ritmo ascendente que mostraba la economía desde el último trimestre de 1992. Durante los dos primeros trimestres de 1993, creció a tasas de 1,4% y 2,0%, respectivamente, estabilizándose en este último punto en el tercer trimestre.

La desaceleración de la economía en el segundo semestre de 1993 se vio influida por el deterioro de la confianza de los consumidores, quienes en el segundo semestre disminuyeron el gasto en consumo y el ahorro de las familias; como resultado de la tasa de desocupación que se ha situado levemente por sobre el 10% en gran parte del año, pero que hacia fines de año muestra una tendencia decreciente. Durante el mes de diciembre, la tasa de desempleo fue de 9,8%, cifra que se compara con un 10,0% en noviembre y que refleja la disminución de 46.800 desocupados en el mes.

Los ingresos de las personas, durante el mes de noviembre, aumentaron en 3,0% en términos anuales; tasa similar a la registrada en el mes de octubre.

El déficit comercial alcanzó a £ 578 millones durante el mes de octubre, como resultado de exportaciones por £ 10.515 millones e importaciones por £ 11.093 millones. En relación al mes anterior, el déficit comercial disminuyó en 46,8%, como resultado de un aumento de las exportaciones de 2,4% y una disminución de las importaciones de 2,3%.

Considerando los indicadores más recientes y las tendencias observadas hacia fines de año, las proyecciones estiman un crecimiento del PIB de 2,0% y 1,9% en los dos primeros trimestres de 1994 y de 2,5% en el año. Proyecciones más optimistas estiman un crecimiento anual de 3,0%.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son: i) Tasa de Desempleo, en diciembre alcanzó a 9,8%; el mes de noviembre fue de 10,0%; ii) Comienzo de Casas, aumentó en 11,0% en el trimestre móvil septiembre - noviembre en relación al trimestre móvil anterior y, en 34,0% respecto de igual período de 1992 y iii) Balanza Comercial, en octubre registró un déficit de £ 578 millones.

La libra se apreció 1,04% en relación al Fr.Fr.

VI. FRANCIA: Durante el mes de octubre, el superávit comercial ascendió a Fr. Fr. 8,70 billones, que se compara con un superávit revisado de Fr. Fr. 9,91

billones es septiembre (inicialmente se había anunciado Fr. Fr. 9,57 billones). El saldo de la balanza comercial en el mes de octubre es el resultado de exportaciones por Fr. Fr. 96,58 billones e importaciones por Fr. Fr. 87,89 billones. De esta forma, la balanza comercial, durante los primeros diez meses del año, acumula un saldo positivo de Fr. Fr. 70,05 billones, monto que resulta superior en 194,3% al registrado en igual período del año anterior.

Si bien la balanza comercial muestra saldos positivos, en los últimos meses del año la tendencia creciente antes mostrada se ha ido desacelerando debido, fundamentalmente, a la apreciación del franco francés, la que ha sido principalmente contra las monedas europeas, lo cual es consistente con su objetivo de déficit comercial con el resto de Europa. Sin embargo, si bien los niveles de superávit no continúan aumentando, esto no significa que tienda hacia una posición deficitaria.

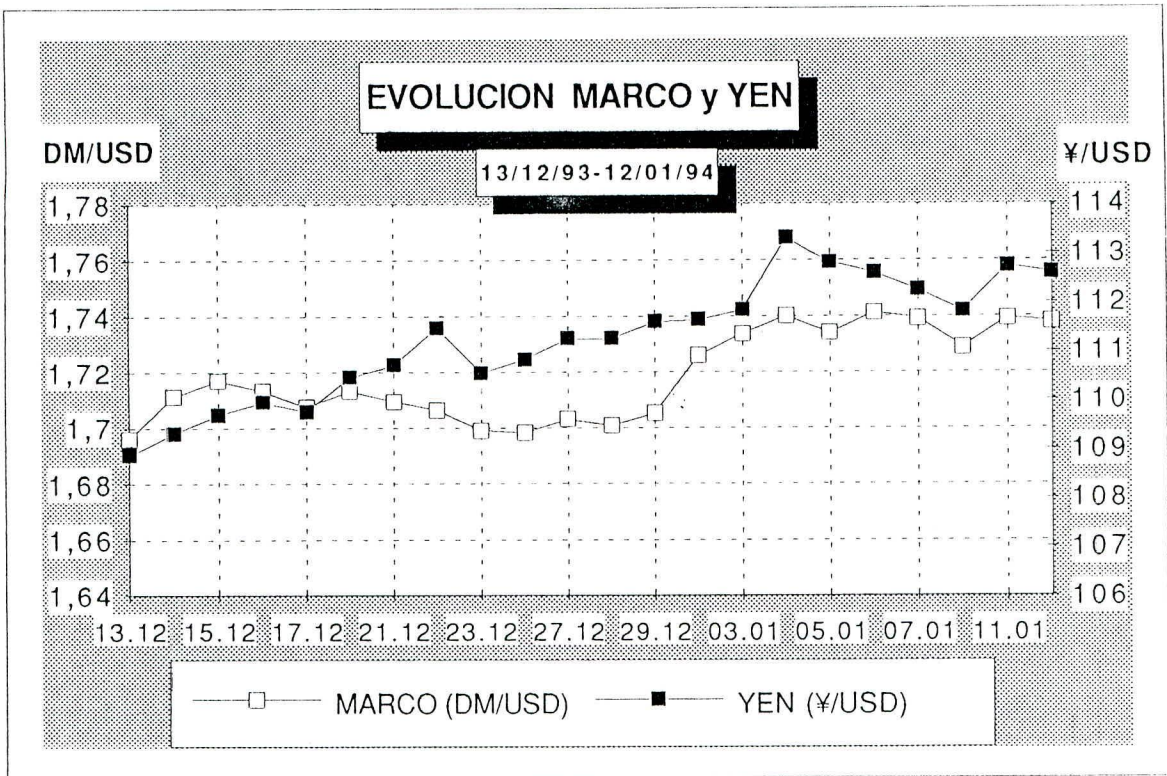
El índice de precios al consumidor disminuyó en 0,1% durante el mes de diciembre, acumulando una variación de 2,1% en el año. En 1992, la variación de los precios al consumidor fue de 2,0%.

Durante el mes de noviembre, la oferta monetaria M3 disminuyó en 0,6% respecto del mes anterior y en 0,3% en relación a igual mes del año pasado. Cabe señalar, que éstas cifras han sido ajustadas, excluyendo el efecto de los bonos Balladur, el inicio del programa de privatización por parte del gobierno y el efecto del cambio impositivo a los fondos mutuos. En caso que estos ajustes no se hubiesen realizado, M3 habría crecido por sobre el 2,0%.

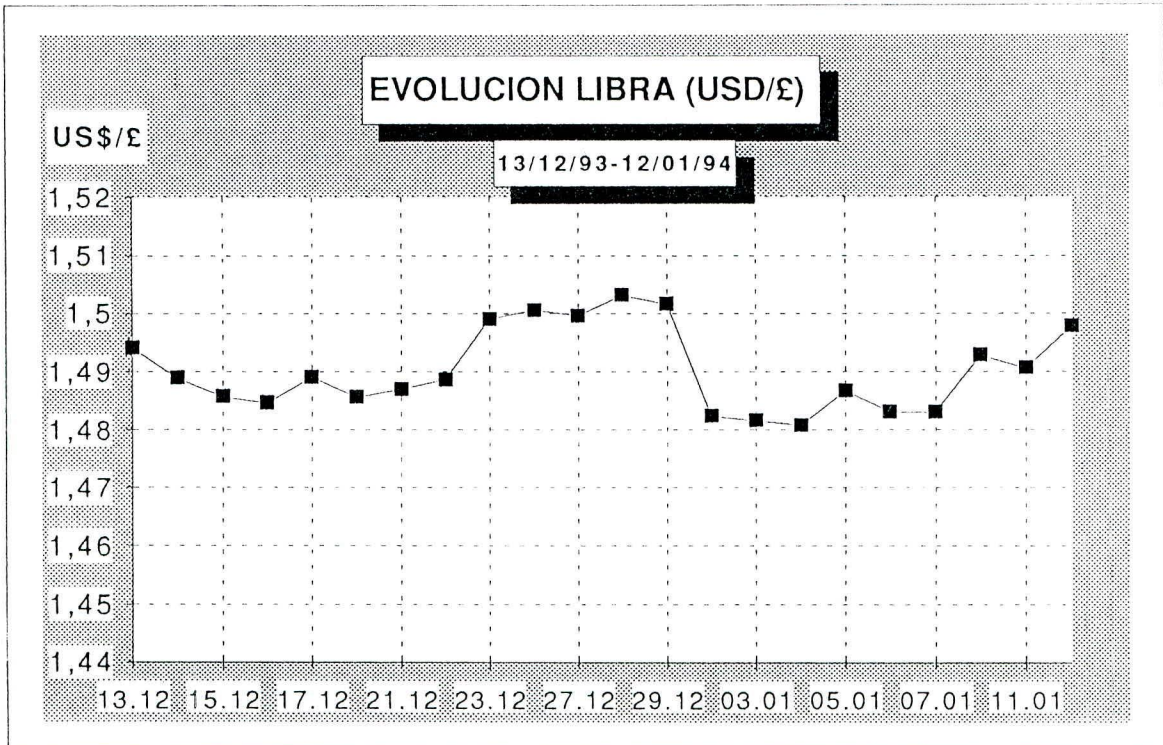
Analistas indican que la disminución de M3 en el año, se explica, fundamentalmente, por las transferencias de activos líquidos a formas más estables de ahorro no incluidas en el agregado monetario. Los planes de ahorro aumentaron en 33,0% y los planes de ahorro para la vivienda en 10,0%.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Índice de Precios al Consumidor, en diciembre 93 disminuyó 0,1%, acumulando una variación de 2,1% en 1993; ii) Superávit Comercial, ascendió a Fr.Fr. 8,70 billones en octubre, que se compara con Fr.Fr. 9,91 billones en septiembre 93 y iii) Oferta Monetaria (M3), en noviembre 93 disminuyó 0,6% respecto del mes anterior.

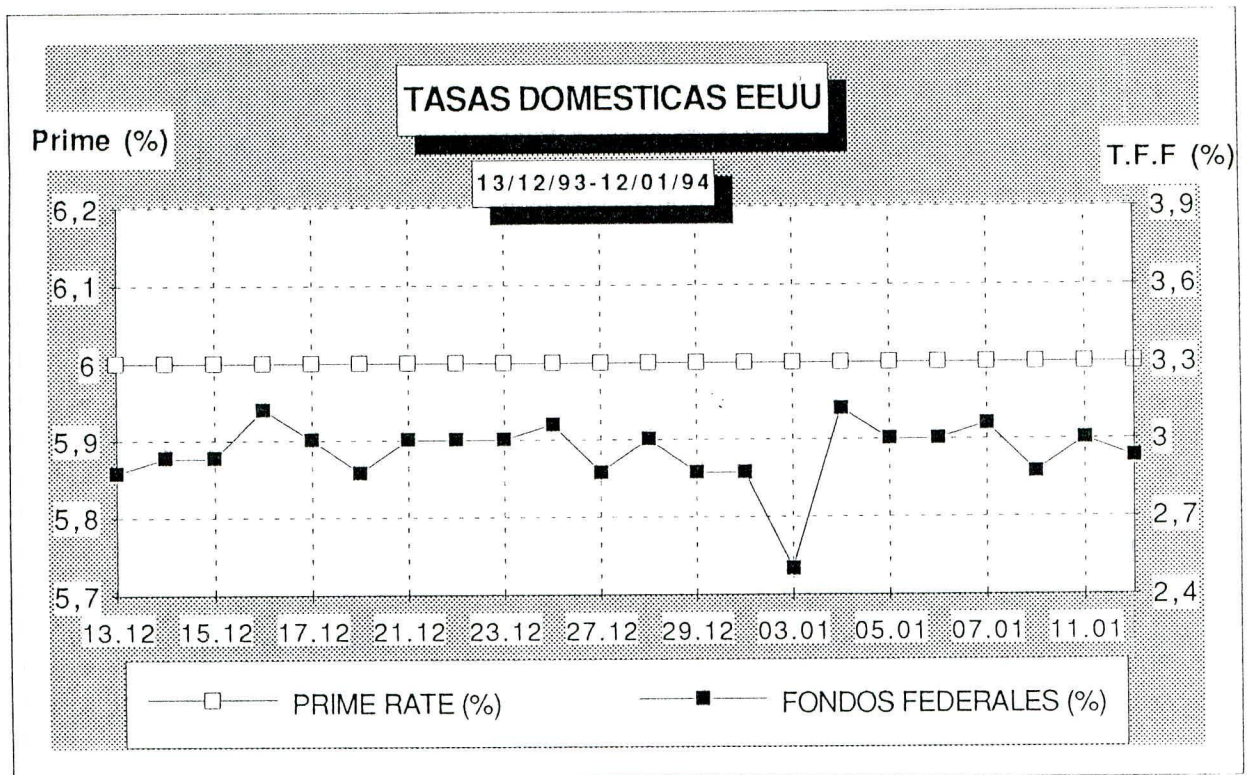
MIU/



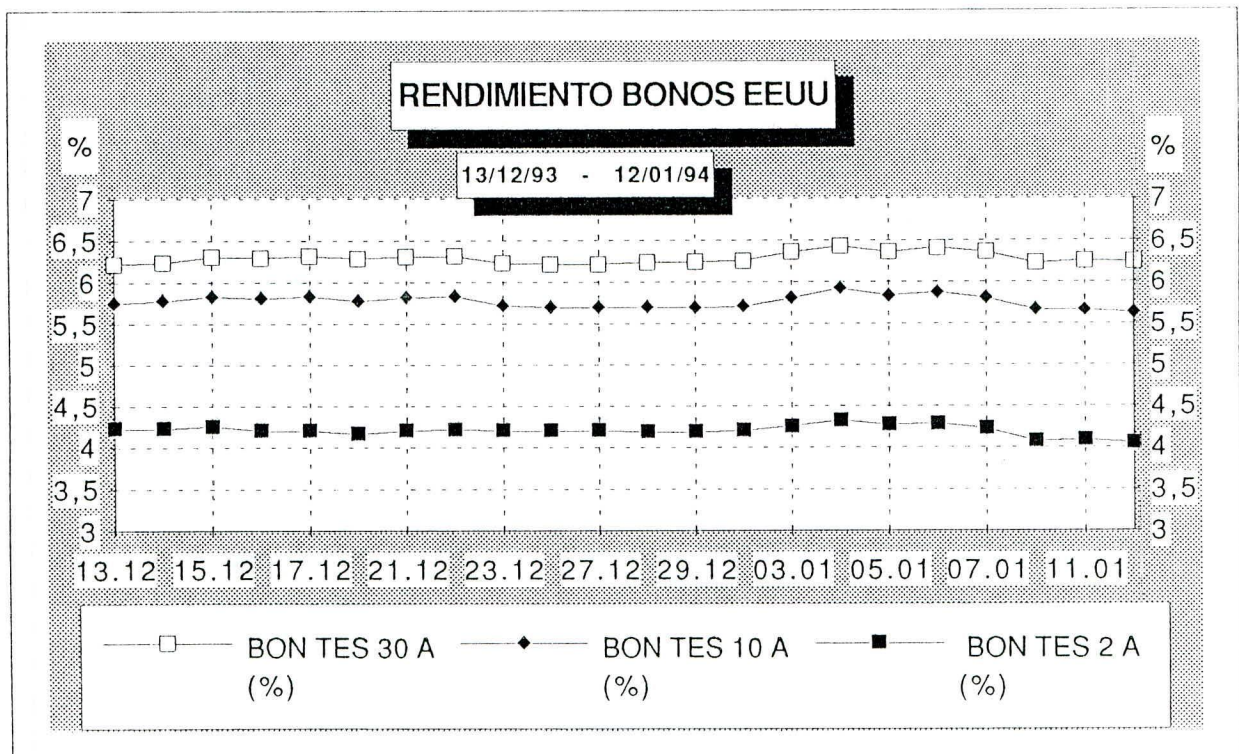
AVS /1



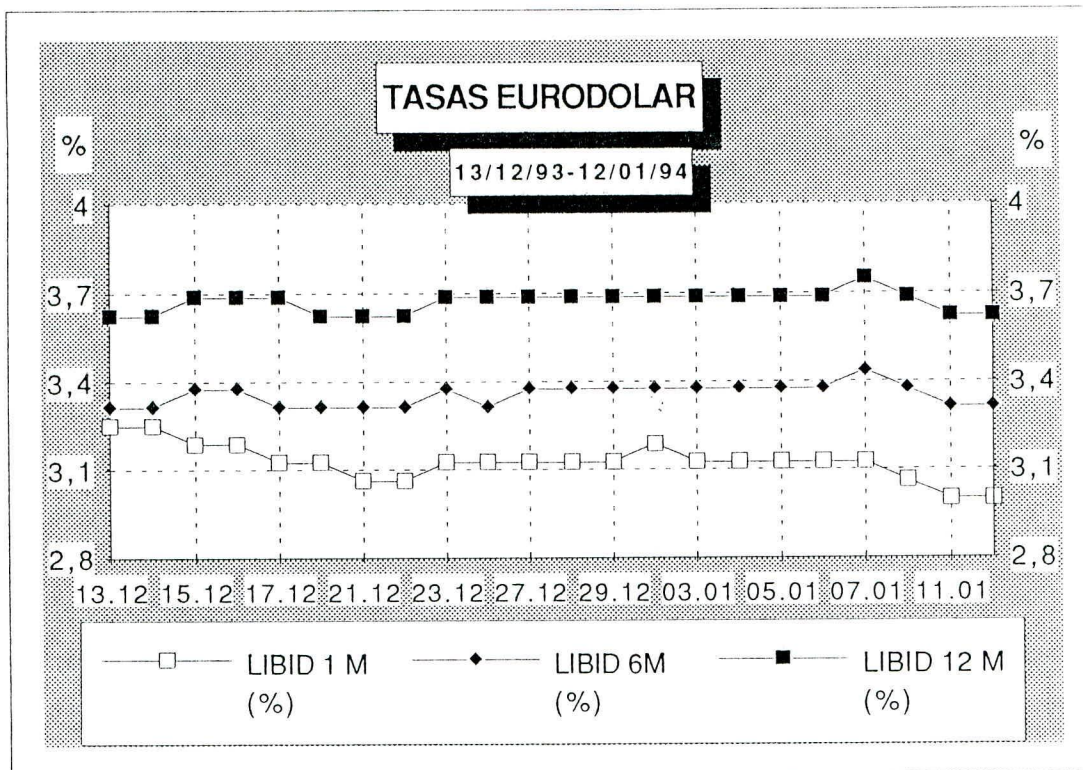
AVS /2



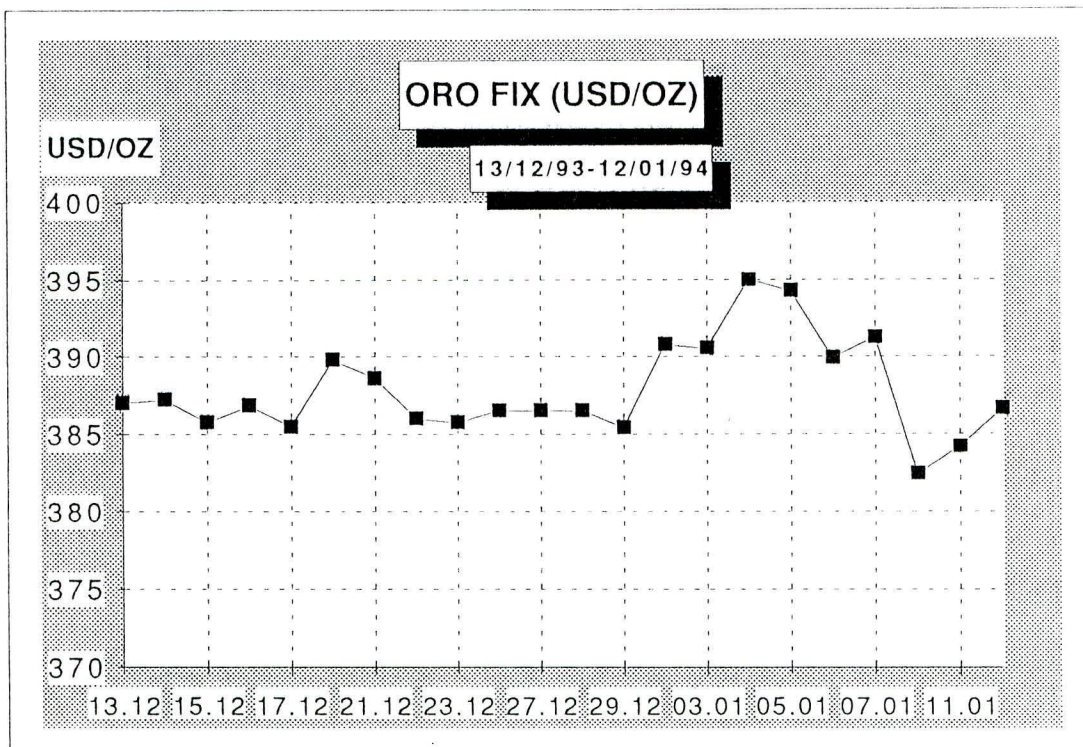
AVS /3



AVS /4

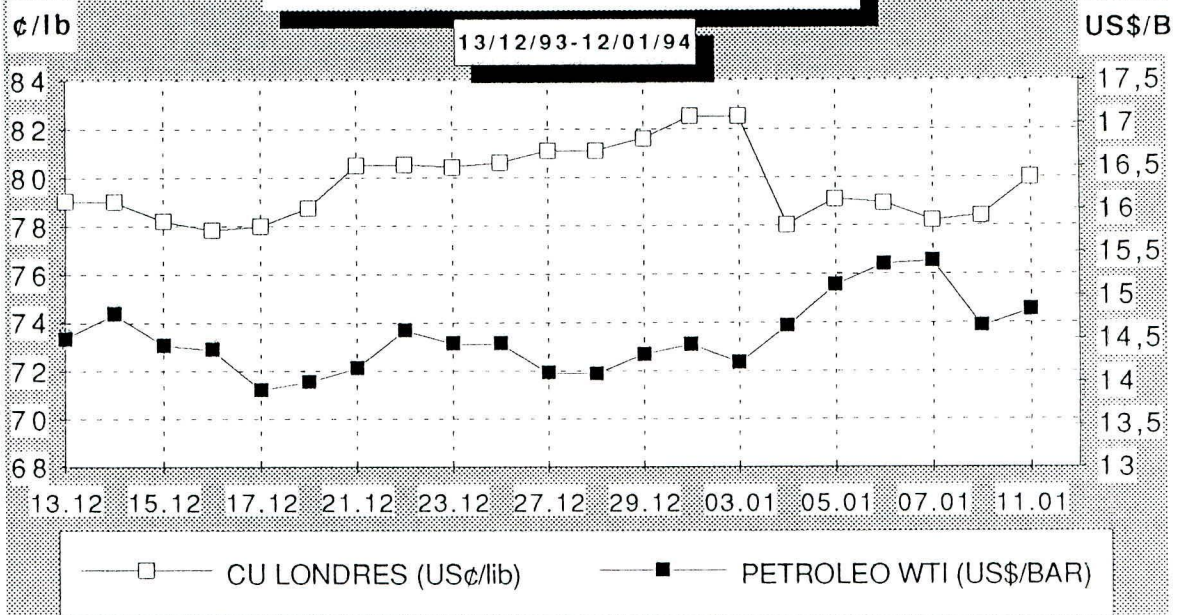


AVS /5



AVS /6

PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS				
			1990	1991	1992	1993	1994
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (02 diciembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,7
	ALEMANIA **/	PIBR(%)	4,5	3,6	1,6	-2,0	0,0
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,0
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,1	1,5	-0,7	0,8
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,2	0,4
	GRAN BRETAGNA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	1,8	3,2
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	0,5
		PPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,0
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (17 diciembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-0,8	2,6	2,8	2,1
		IPC (%)	5,4	4,4	3,1	3,0	2,3
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	3,2
	JAPON	PNBR (%)	5,6	3,4	2,0	-0,2	0,5
		IPC (%)	3,1	3,4	2,2	1,3	-0,2
	GRAN BRETAGNA	PIBR (%)	1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,2
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,6	-0,5	0,8
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	1,7
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (15 noviembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	3,0	3,2
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	1,6	-2,1	0,9
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,1
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,5	1,5	0,2	1,5
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,3	1,5
	GRAN BRETAGNA	PIBR (%)	1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,5
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,7	3,3
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	0,6
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,3

* / Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Interno Bruto Real (PIBR)

**/ Considera solamente cifras de Alemania Occidental.

***/ A partir de enero, Merrill Lynch expresa el crecimiento de Japón y Alemania en 1992 y 1993, en función de la variación del PIBR.

Las cifras de I.P.C. (Indice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.

La información para 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,48	1,47	1,43	1,40
Alemania D.M./US\$	1,74	1,75	1,80	1,85
Japón ¥/US\$	112,00	115,00	117,00	120,00
Francia Fr.F./US\$	5,90	6,04	6,40	6,35

	Proyección Euro - tasas 90 días *				Proyección tipos de cambio*				
	Spot	mar-94	jun-94	sep-94	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses	
Dólar	3,06	3,43	3,73	3,77	Libra £/US\$	1,50	1,48	1,48	1,47
Libra	5,69	5,31	5,15	5,09	M. Aleman DM/US\$	1,73	1,75	1,76	1,76
M. Alemán	6,25	5,52	5,06	4,67	Yen ¥/US\$	112,30	112,02	111,55	110,29
Yen	2,44	1,92	1,77	1,74	F. Frances Fr.F./US\$	5,90	5,95	5,98	6,01
F. Francés	6,03	5,77	5,26	4,86	F. Suizo FS/US\$	1,46	1,48	1,48	1,47

* Estimación de mercado basada en los precios de contratos Forwards y de Futuros.

HORIZONTE DE LA ESTIMACION			TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	96,98	98,26	99,19
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,40	3,40	3,70
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,50	5,50	5,50
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,75	1,80	1,85
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,60	5,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,65	5,55	5,45
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	108,00	105,00	100,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,90	1,75	1,75
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,00	2,85	2,75
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,46	1,42	1,41
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,40	5,00	5,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,30	6,20	6,20
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	6,13	6,30	6,48
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,75	5,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,75	5,65	5,55
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,52	1,55	1,57
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,25	4,00	4,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,85	3,70	3,60

		AL FIN DE	AL FIN DE	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,35	3,50	3,75
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,60	5,80	6,00
MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,75	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	5,50	5,00	4,30
	REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	5,50	5,80	5,80
YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	110	110	115
	LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	2,25	2,50	3,25
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	3,35	4,00	4,50
LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,46	1,43	1,44
	LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	5,50	5,20	5,20
	REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	6,75	6,70	6,60
F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	6,21	6,29	6,16
	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	5,70	5,10	4,40
	REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	5,50	5,70	5,80
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,56	1,61	1,58
	LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	3,70	3,40	2,90
	REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	3,80	4,10	4,20

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIMESTRES				1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990	
	4 ^e	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.				
PIBR (% Tasa Anual)		2,9	1,9	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9						2,1	-1,2	0,8
Deflactor PIB (%)		1,6	2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1						2,6	4,1	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-36,28	-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5						-99,2	-76,8	-104,8
Cuenta Corriente (US% Bill.)		-27,99	-27,2	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3						-40,0	-3,7	-92,1

	1992												1992	1991	1990	
	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE				DIC
I.P.C.(Var. Mes, %)	0,2	0,2	0,4	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	-0,1	0,0	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	1,5	-0,1	5,9
Producción Industrial(var. mensual,%)		0,9	0,7	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,8	0,4	1,8	0,2	0,7	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	5,1	1,5	2,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)			-10,46	-10,62	-10,05	-10,42	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-99,2	-76,8	-101,0
Util. Capac. Industrial Instalada(%)		83,0	82,4	81,9	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,4	6,5	6,7	6,7	6,8	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	183	202	162	197	-33	237	44	238	255	26	338	113	106	108,7	108,8	109,6
Prespto. Fiscal (año fiscal,US\$ Bill)5/		-38,38	-45,42	8,3	-23,08	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-290,2	-268,7	-220,5
Indicador Económico Líder(%) 6/		0,5	0,5	0,2	0,5	0,0	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,4	3,4	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,50	4,13	7,44
Nota del Tesoro a 2 Años(%) 7/	4,2	4,2	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,59	4,85	7,25
Bono del Tesoro a 30 Años(%)7/	6,3	6,3	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,40	7,52	8,25

1/ Fte. Reuter y Telerate

2/ Fte: Merrill Lynch. Ene. 18 1993

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada.

Información del año corresponde al mes de diciembre.

4/ Información del año corresponde al mes de diciembre.

5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.

6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

7/ A fin de período.

NOTA: Cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a informe anterior