

**ARCHIVO**

**BANCO CENTRAL DE CHILE**

REPUBLICA DE CHILE  
PRESIDENCIA  
REGISTRO Y ARCHIVO

NR. **93/20228**

A: **04 OCT 93**

P.A.A.	<input type="checkbox"/>	RCA	<input type="checkbox"/>	F.M.T.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	MLP	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

**INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL**

Nº 245

23 al 29 de septiembre de 1993

## RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

I. **PANORAMA GENERAL:** En el contexto de las reuniones anuales del FMI - Banco Mundial, realizadas en Washington D.C., el principal tema de discusión ha sido las perspectivas de recuperación de la economía mundial. Durante la reunión del grupo de los siete países más industrializados (G7), realizada durante el fin de semana, Japón expuso que las medidas para incentivar la recuperación japonesa, principalmente la baja de 0,75% en la tasa de Descuento y la futura reforma tributaria, se ha topado con una fuerte apreciación del yen respecto del dólar, la cual alcanza a 20,0% durante este año. En cuanto a la reducción del superávit comercial de Japón con Estados Unidos, el Ministro de Finanzas de Japón y el Presidente Clinton estuvieron de acuerdo en la necesidad de disminuirlo, no obstante la administración de los Estados Unidos no planteó metas específicas.

En cuanto a las paridades cambiarias, el Grupo de los Siete no discutió niveles específicos. Al respecto, el Director Gerente del FMI comentó que los esfuerzos de coordinación entre los países miembros del Grupo de los Siete han sido exitosos, permitiendo que los tipos de cambios se hayan mantenido cercano a los equilibrios fundamentales. No obstante, consideró que estos esfuerzos deben reforzarse en el futuro, principalmente en lo referido a reducciones en los déficit fiscales de los países industrializados y disminución de sus tasas de interés.

El Secretario del Tesoro de Estados Unidos y el Presidente del Bundesbank consideraron como inaceptables los niveles actuales de cesantía de los países industriales, indicando que es fundamental avanzar en la liberación del comercio mundial y, en particular, terminar con éxito las negociaciones del GATT, las cuales se han visto amenazadas por la actual disputa con Francia y España respecto a los productos agrícolas. Lo anterior fue respaldado por un fuerte llamado del Director Gerente del FMI, el Presidente del Banco Mundial y el titular del GATT, quienes instaron a las grandes potencias a desestancar las negociaciones.

En lo que se considera una victoria para el Gobierno de Clinton, la Corte Federal falló 3 - 0 en contra de la solicitud de grupos ecologistas para que se realizará una evaluación de los efectos ambientales del NAFTA, lo cual ponía en serio riesgo el Acuerdo de Libre Comercio, por cuanto no se alcanzaría a presentar en el Congreso antes de fin de año.

**II. ESTADOS UNIDOS:** El Departamento de Comercio informó un aumento en agosto de 2,0% respecto de julio, en las Ordenes de Bienes Durables. La proyección del mercado era 1,3%. El sector de mayor incidencia fue transportes, con 7,9%, el cual en julio había caído 16,3% respecto del mes anterior. Excluyendo el componente transporte aéreo civil, considerado el más volátil, la cifra sería 1,6%.

El Federal Home Loan Mortgages informó que la tasa fija a 30 años de créditos hipotecarios en agosto fue 7,11%. En agosto de 1992 esta tasa fue 7,98%. La baja en esta tasa se reflejó en el aumento de 7,8% en el indicador de Inicio de Viviendas, lo que significó un nivel anual de 1.323 millones de unidades. Los pronósticos indican que este sector podría aportar directamente 0,5% real al crecimiento del PGB durante el segundo semestre.

La National Association of Realtors (NAR) publicó el 27 de septiembre la tasa anual ajustada estacionalmente de Venta de Viviendas Existentes. De acuerdo a las cifras, las ventas disminuyeron 1,3% (3,81 millones de unidades) respecto de julio (3,86 millones de unidades). No obstante, esta cifra sería 14,1% superior a la observada en agosto de 1992. El precio medio de venta de viviendas en agosto fue US\$ 109.200.

La proyección total para 1993 es 3,68 millones de viviendas, 4,4% superior a las ventas de 1992.

Las proyecciones para septiembre indican un aumento de 1,0% en las Ordenes Industriales y un incremento de alrededor de 6,0% en la Venta de Nuevas Viviendas.

La crisis política de Rusia mantuvo la apreciación del dólar. No obstante, las características no violentas de los eventos han ayudado a quitar tensiones en el mercado.

El 30 de septiembre el mercado abrió con paridades de DM/US\$ 1,622 y ¥/US\$ 105,35. Entre los factores que han mantenido la fortaleza del dólar, se encuentra la disminución, por parte de otros Bancos Centrales, en las compras de

DM para reponer reservas y pagar créditos y, la percepción de que la economía americana tendría una recuperación en este segundo semestre.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Venta de Viviendas Existentes, en agosto disminuyó 1,3% respecto de julio. No obstante las cifras fueron superiores 14,1% a las de agosto de 1992; ii) Índice de Confianza del Consumidor (año base 1985), aumentó a 62,6 durante septiembre. En agosto la cifra fue 59,3. Según las fuentes de información, los consumidores estarían más optimistas que el mes anterior, aun cuando el índice continúa frágil. Uno de cada tres encuestados respondió que la situación económica es mala y sólo un 15,0% la considera buena; iii) Crecimiento del PGB, la cifra revisada para el segundo trimestre fue 1,9%. El primer trimestre creció 0,8%. La proyección anual del gobierno es 2,0%, por lo cual el crecimiento del segundo semestre debería ser 2,7%; iv) Utilidades de Empresas, en el segundo trimestre presentó una cifra de US\$ 272,3 billones (después de Impuestos), lo que significó un incremento de 5,2% respecto del primer trimestre y v) Subsidios de Cesantía, totalizaron 329,000 en la semana finalizada el 25 de septiembre en comparación con 340.000 de la semana anterior.

**III. ALEMANIA:** En agosto la Oferta Monetaria (M3) creció menos de lo esperado debido a una caída de los depósitos de corto plazo, que se cambiaron a depósitos no incluidos en la Oferta Monetaria (M3). Este desplazamiento de depósitos fue provocado por un cambio de expectativas de inflación, la que se cree bajará de 4,0% anual en los próximos meses. Las nuevas expectativas son consistentes con reducciones esperadas de las tasas de interés oficiales hacia noviembre próximo.

La economía alemana continúa débil, aun cuando en los últimos meses se ha detenido la caída del producto. Se estima que debido a rigideces del mercado laboral, el ciclo económico todavía no se revierte y no se espera una recuperación antes del segundo semestre del próximo año.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Precio Importaciones, en agosto bajó 0,8%, lo que llevó la cifra anualizada a -0,6%. En julio 93 fue 0,8% y ii) Reservas Netas, llegaron a DM 113,6 billones el día 23 de septiembre, que se compara con DM 116,3 billones al 15 de septiembre. El Bundesbank informó que las reservas cayeron debido a repagos de Bancos Centrales no alemanes al Banco Central alemán.

**IV. JAPON:** En línea con la reducción en la Tasa Oficial de Descuento de 75 puntos. base, acordado el pasado 21 de septiembre, el BoJ modificó también

su target para la tasa de intervención "over-night call rate" en 50 puntos base, definiendo un nuevo objetivo de 2,50%. De acuerdo a los analistas de la economía japonesa, este nuevo nivel de la tasa over-night no refleja íntegramente el espacio de reducción provisto por la nueva Tasa Oficial de Descuento (1,75%), la más baja de la post-guerra, y daría margen de maniobra al BoJ ante la eventualidad de ser necesarias reducciones adicionales en ésta.

Consecuente con el desarrollo de las tasas oficiales, los principales bancos japoneses han reducido también sus tasas de préstamos en un rango de 0.25 a 0.50 puntos base, y sus tasas "prime" hasta en 3/16 avos.

Las pobres perspectivas de crecimiento económico que ahora se consideran para el año 93, no descartan sin embargo futuras acciones del BoJ respecto de su Tasa Oficial de Descuento, aún cuando éstas no debieran materializarse sino hasta el primer trimestre del año 95, una vez internalizado el efecto de todas las medidas de estímulo introducidas a la economía en el curso de los últimos 18 meses.

La economía japonesa no se encuentra definitivamente en una fase de recuperación económica como se afirmaba hasta hace pocas semanas atrás. Por el contrario, una sucesión de indicadores de producción, empleo, construcción y comercio confirman una contracción en el producto durante el segundo trimestre del año calendario, y hacen previsible una performance similar para la segunda mitad del año.

Después de reflejar expectativas de crecimiento originalmente evaluadas en el entorno del 1,0% a 1,5%, los pronósticos de crecimiento para la economía japonesa que hoy maneja el FMI y otros analistas, apuntan a una **contracción** del orden del 0,1% a 0,3% para el año 93, y de sólo un 1,0% (positivo) para el año 1994.

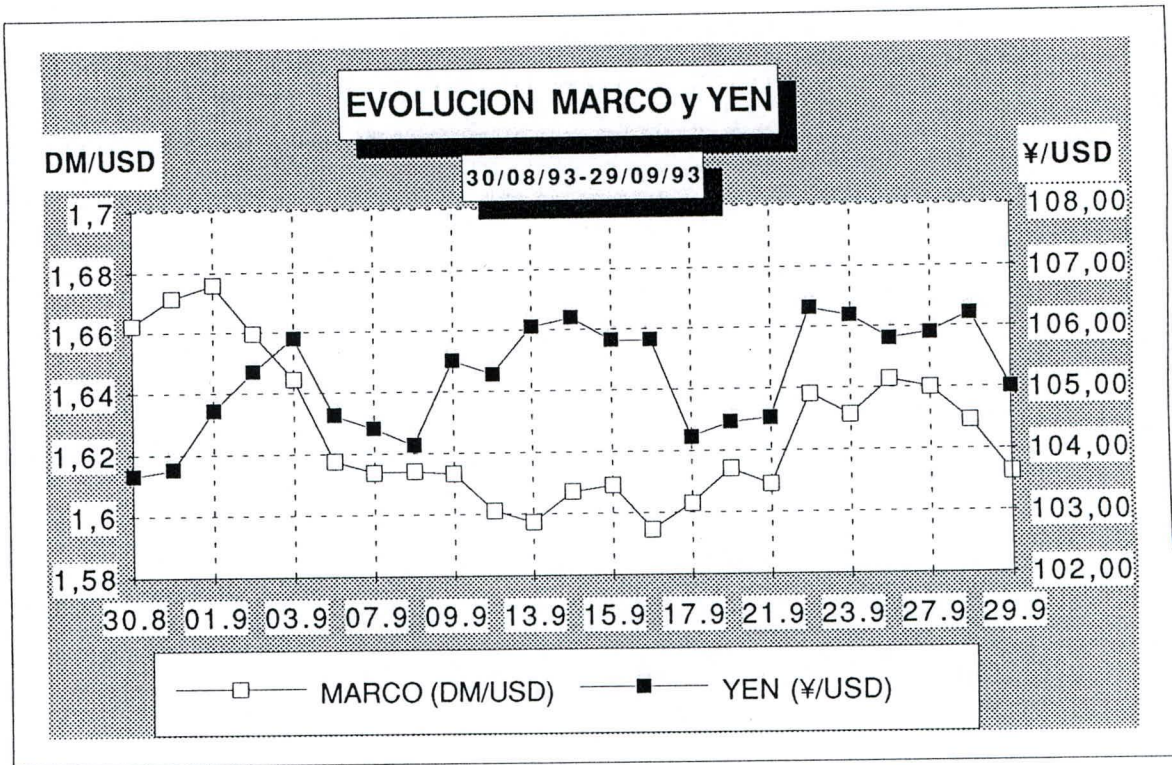
El cambio de expectativas considera tanto el impacto positivo que pueden tener los paquetes de estímulo fiscal (4 en total) puestos en práctica en los últimos 18 meses, como los efectos que se deriven de las sucesivas reducciones de tasas acordadas, pero reconocen también el efecto negativo que está jugando la apreciación del yen en lo que va transcurrido del año (cerca de un 20,0% en relación al US\$).

Japón, con una tasa de inflación descendente (1,2% esperado para 1993 v/s 1,7% en 1992) se encontraría a juicio de analistas del FMI "a las puertas" de un proceso deflacionario.

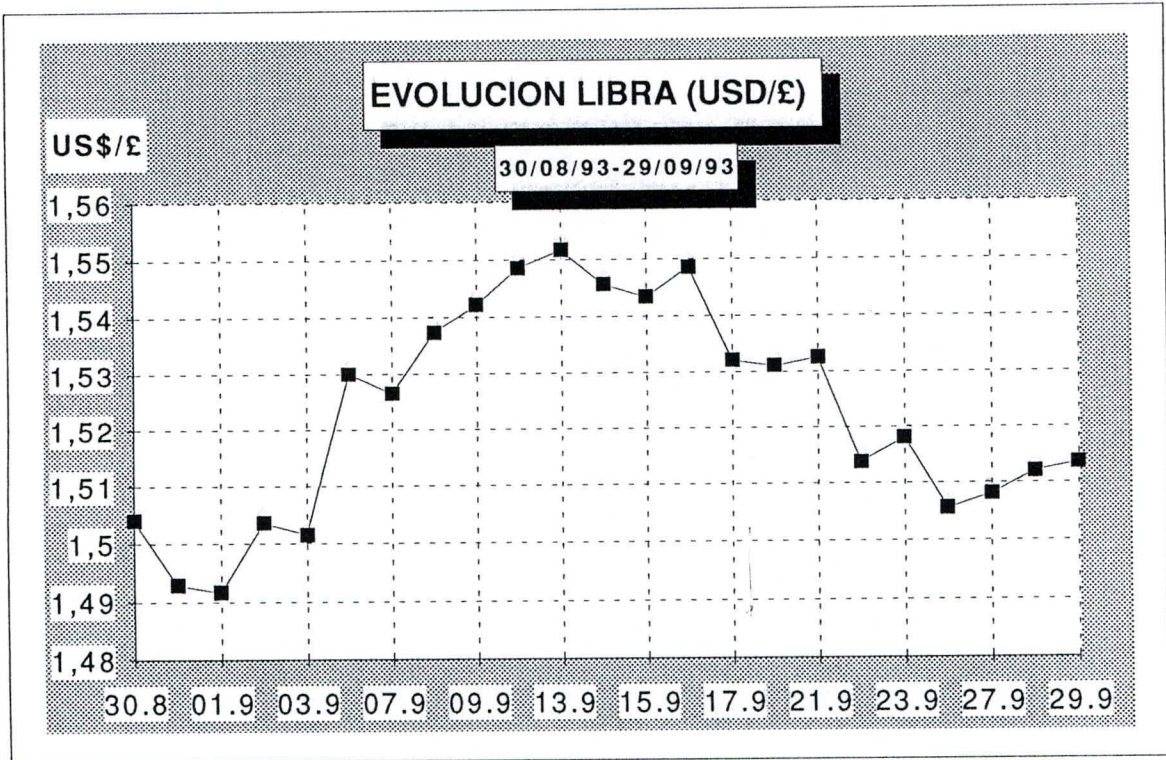
Contrariamente a lo esperado por el mercado, el encuentro del Presidente Clinton con el Premier Hosokawa no derivó en el establecimiento de metas específicas de reducción del superávit comercial que Japón mantiene con los E.E.U.U. Asimismo, tampoco se planteó formalmente una necesidad de que Japón introduzca reformas tributarias significativas que estimulen la demanda interna y contribuyan al mismo objetivo de reducir dicha brecha comercial.

La magnitud del actual superávit comercial (con E.E.U.U.) equivale aproximadamente a un 3,0% del producto japonés, y la posición de Estados Unidos había sido originalmente de reducir tal magnitud a niveles no superiores al 1,5%. No obstante, la decisión japonesa de introducir su cuarto paquete de estímulo fiscal y su segunda importante reducción de tasas, pocos días antes de las negociaciones, contribuyó a mostrar el compromiso del gobierno japonés de trabajar en la dirección apropiada a la reducción de tales desequilibrios comerciales.

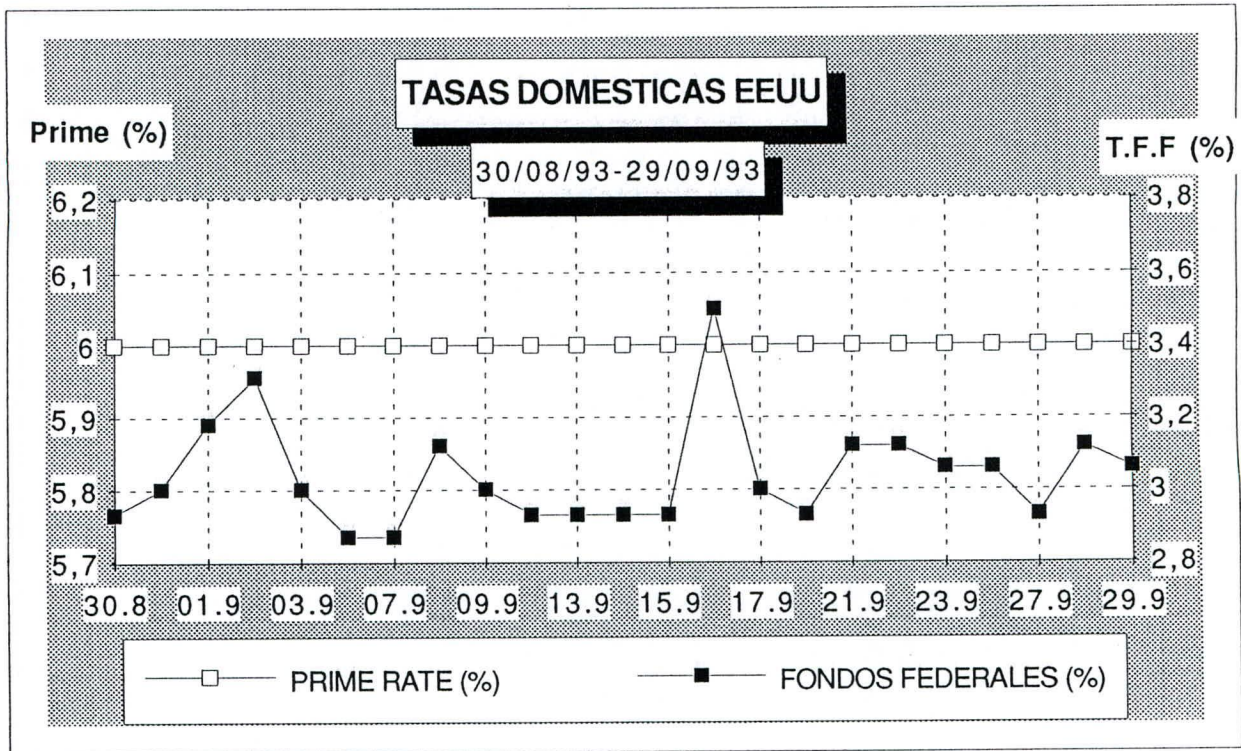
Adicionalmente, el vehículo para reducir más activamente la brecha, habría implicado una probable apreciación adicional del yen, limitando así aún más las posibilidades de recuperación económica.



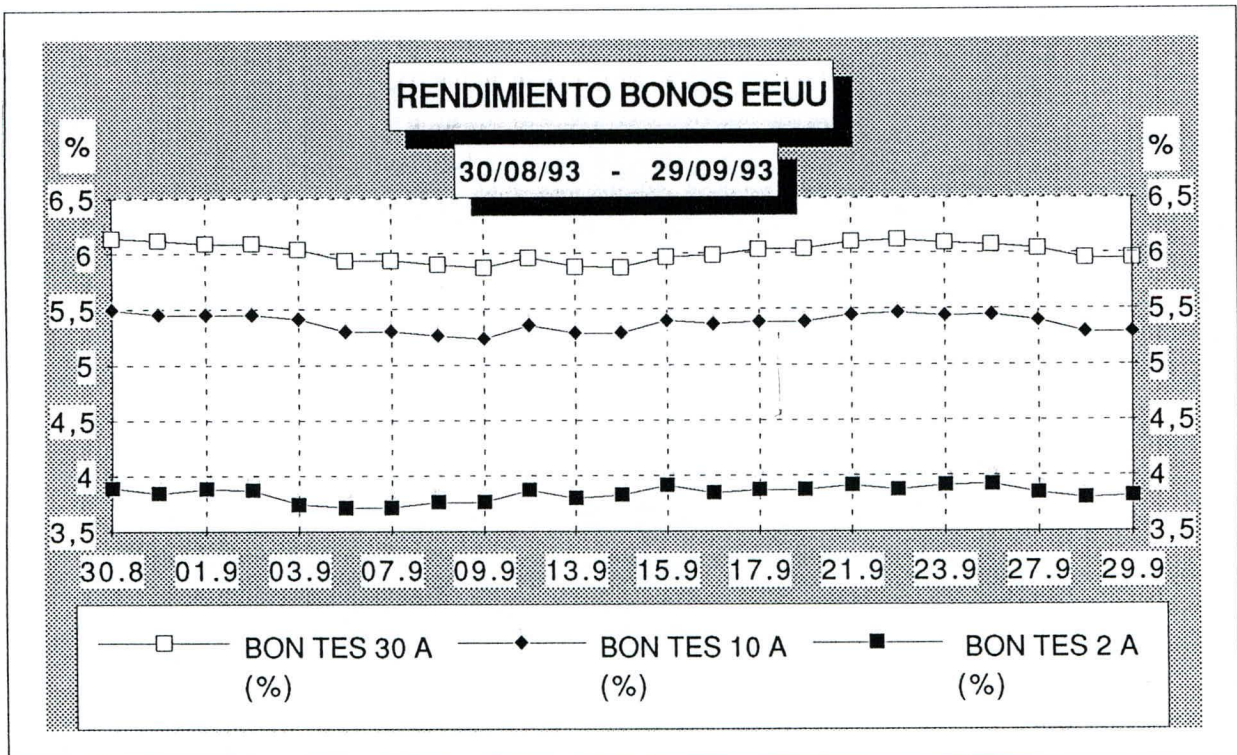
AVS /1



AVS /2

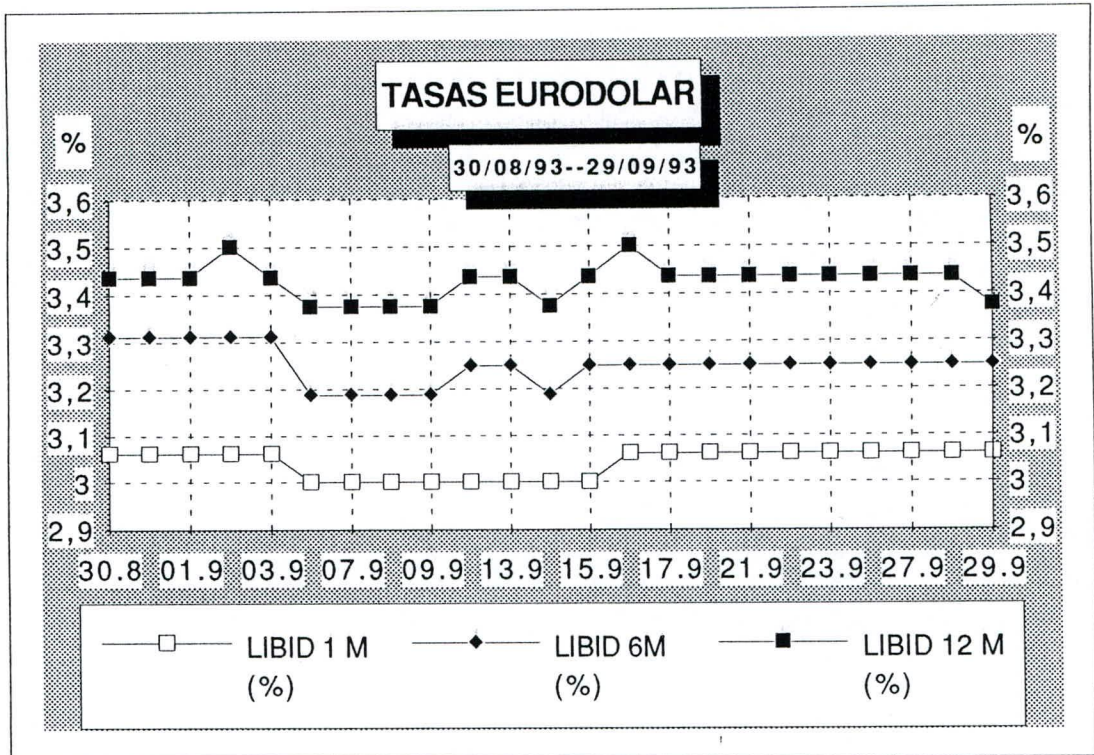


AVS /3

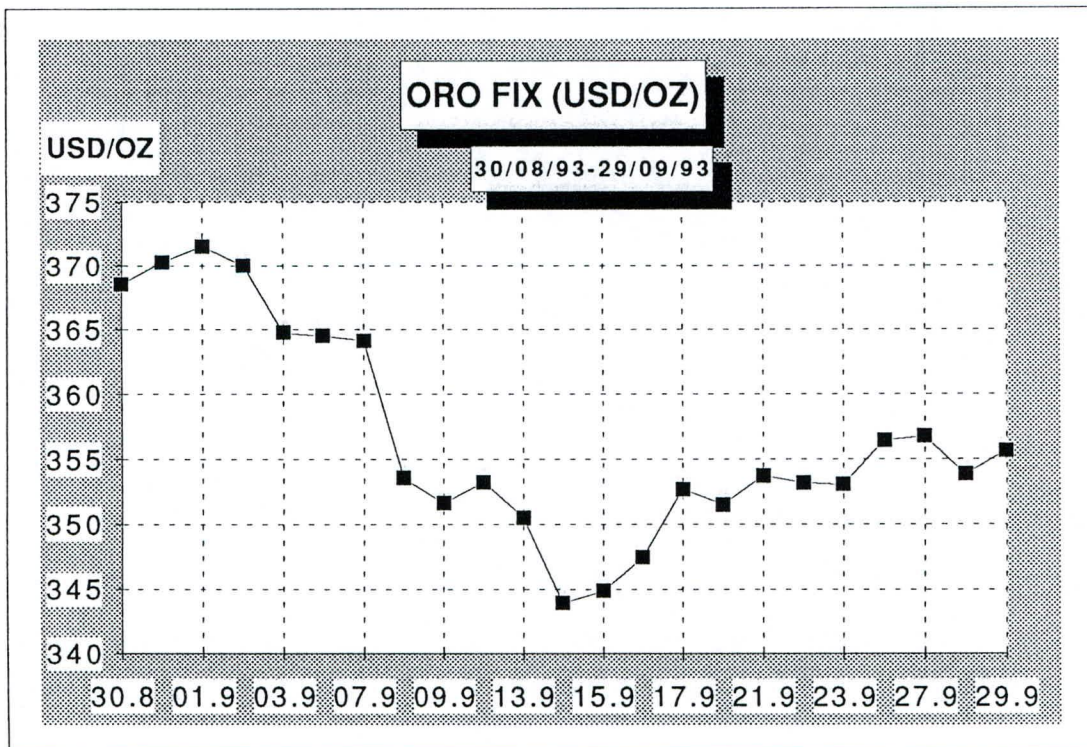


AVS /4

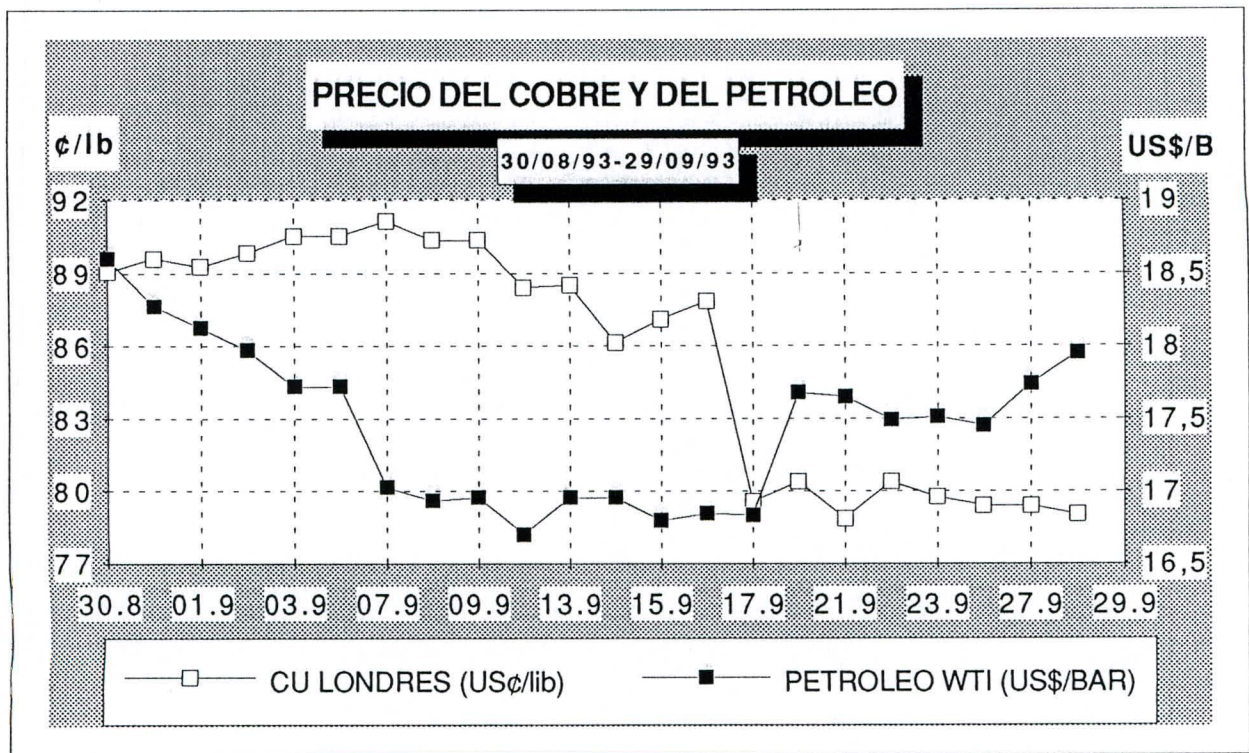




AVS /5



AVS /6



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (16 septiembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9	
		I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,7	
	ALEMANIA **/	PDBR(%)	4,5	3,6	2,0	-1,8	-0,5	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,00	
	JAPON	PDBR(%)	5,6	4,1	1,5	0,5	2,8	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,1	0,6	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	1,8	3,2	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,3	-1,3	0,6	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,6	2,4	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (10 septiembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,6	1,9	0,2
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	3,0	2,8
ALEMANIA **/		P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	3,2	
JAPON		P.N.B.R. (%)	5,6	3,4	2,0	1,0	1,5	
		I.P.C. (%)	3,1	3,4	2,2	2,1	2,3	
INGLATERRA		P.D.B.R. (%)	1,0	-2,5	-0,5	1,5	2,0	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,5	2,5	
FRANCIA		P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,6	-1,0	0,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,1	1,6	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (13 septiembre 1993)		ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-1,2	2,6	2,7	2,9
			I.P.C. (%)	5,4	4,2	3,0	3,1	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	4,5	3,7	1,6	-2,2	0,9	
		I.P.C. (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,1	
	JAPON	P.N.B.R. (%)	5,6	4,5	1,5	1,1	2,7	
		I.P.C. (%)	3,1	3,3	1,7	1,1	2,0	
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,5	1,5	2,8	
		I.P.C. (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	3,4	
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	2,8	0,9	1,4	-1,2	1,0	
		I.P.C. (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,3	

\* / Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Doméstico Bruto Real (P.D.B.R.).

\*\*/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 PDBR.

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**

PROTECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

BROWN BROTHERS  
 HARRIMAN & CO.  
 (31 Agosto 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimacion			
	Spot	3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,49	1,47	1,43	1,41
Alemania D.M./US\$	1,68	1,72	1,8	1,85
Japón ¥/US\$	105	108	112	115
Francia Fr.F./US\$	5,66	6,11	6,48	6,48

(29/9/1993)

	Proyección Euro - tasas 90 días *					Proyección tipos de cambio*			
	Spot	dic-93	mar-94	jun-94		Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Dolar	3,38	3,46	3,50	3,70	Libra £/US\$	1,51	1,50	1,49	1,48
Libra	6,00	5,61	5,46	5,50	M. Alemán DM/US\$	1,61	1,64	1,65	1,67
M. Alemán	6,75	6,10	5,58	5,22	Yen ¥/US\$	105,50	105,44	105,19	104,64
Yen	2,56	2,50	2,53	2,58	F. Frances Fr.F./US\$	5,64	5,73	5,77	5,83
F. Frances	7,13	6,31	5,61	5,17	F. Suizo FS/US\$	1,41	1,43	1,43	1,43

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

MERRILL LYNCH  
 Currency And Bond  
 Market Trends  
 (16 sept. 1993)

		TASA				
		HORIZONTE DE LA ESTIMACION				
TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
RENDIMIENTO	3 MESES	%	91,18	95,03	98,04	98,13
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,10	3,25	3,25	3,60
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,27	5,20	5,35	5,40
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	1,6110	1,70	1,80	1,85
RENDIMIENTO	3 MESES	%	6,52	6,00	5,50	4,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,05	5,95	5,85	5,75
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	106,22	105,00	100,00	95,00
RENDIMIENTO	3 MESES	%	2,69	2,70	2,70	3,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,22	4,10	4,30	4,80
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,5425	1,47	1,42	1,41
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,81	5,00	5,00	5,00
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,77	6,60	6,60	6,75
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,6094	6,03	6,48	6,38
RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,22	5,25	4,00	3,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,04	6,00	5,75	5,75
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,4068	1,48	1,55	1,59
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,62	4,25	4,00	3,50
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,39	4,15	4,00	3,90

DEUTSCHE BANK  
 DB RESEARCH  
 (13 sept. 1993)

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	8/9/93	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
<b>DOLAR</b>	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,12	3,20	3,20	3,50
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,30	5,50	5,50	5,70
<b>MARCO</b>	( DM/US\$ )	1,516	1,5808	1,62	1,70	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	6,44	5,90	5,25	4,50
	REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	6,13	5,90	5,80	6,20
<b>YEN</b>	( ¥/US\$ )	125,0	124,0	105	110	110	110
	LIBOR 3 MESES	5,89	3,6648	2,62	2,70	3,00	3,25
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	4,09	3,75	4,10	4,50
<b>LIBRA</b>	( US\$/£ )	1,869	1,5493	1,54	1,52	1,44	1,46
	LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	5,94	5,50	5,20	5,20
	REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	6,84	6,80	6,75	6,65
<b>F. FRANC.</b>	( FF/US\$ )	5,176	5,389	5,69	6,12	6,29	6,16
	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	7,22	5,90	5,15	4,20
	REND. 10 AÑOS	8,56	8,21	6,1	5,80	5,70	6,00
<b>F. SUIZO</b>	( FS/US\$ )	1,356	1,421	1,42	1,50	1,61	1,58
	LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	4,62	4,10	3,65	3,10
	REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	4,55	4,20	4,00	4,40

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIM.			1992 TRIMESTRES			
	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.
P.D.B.R. (% Tasa Anual)		1,9	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9
Deflactor P.D.B. (%)		2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-26,9	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3

	1991 TRIMESTRES				1993 (E)	1992	1991 / 2	1990
	4to.	3er.	2do.	1er.				
	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,9	2,1	-1,2	0,8
	1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1	4,1
	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-120,2	-99,2	-76,8	-104,8
	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1

	1 9 9 3							1 9 9 2					1992 / 8	1991	1990	
	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEP				AGO
I.P.C.( Var. Mes, %)	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	3,0	4,2	6,2
I.P.P.( Var. Mes, %)	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	1,5	-0,1	5,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)	0,2	0,4	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	0,7	-0,3	-0,3	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,2	0,3	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	2,1	0,7	0,1	5,1	1,5	2,1
Bal. Com. (US\$ Bill.)		-10,34	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-7,2	-8,6	-9,0	-99,2	-76,8	-101,0
Util.Cap.Inst.(%) 3/	81,8	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	79,0	78,4	78,7	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,7	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	7,5	7,6	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	-39	211	44	238	255	26	338	113	106	75	74	12	-109	108.711	108.840	109.620
Presup. Fiscal (Año Fiscal,US\$ Bill) 5/	23,23	39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-290,2	-268,7	-220,5
Leading Eco Indic(%) 6/		-0,1	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	0,5	-0,1	-0,3	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,4	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	4,13	7,44
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,59	4,85	7,25
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	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