

ARCHIVO

# BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE  
PRESIDENCIA  
REGISTRO Y ARCHIVO  
NR. **93/19553**  
A: **24 SEP 93**

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"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>	J.B.A.	<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

## INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 244

16 al 22 de septiembre de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS  
PRINCIPALES ECONOMIAS

**I. PANORAMA GENERAL:** La crisis que afecta a Rusia ha ocasionado agitación en el mercado cambiario internacional. El dólar se ha visto fortalecido principalmente en relación al yen y al DM, alcanzando niveles máximos de DM 1,6475 y ¥ 107,30 el día en que se produjo la mencionada crisis, pudiendo establecerse que un conflicto político afectó en mayor medida las paridades que un acontecimiento económico, como lo fue la baja en 75 puntos básicos de la tasa oficial de Descuento en Japón.

Por otra parte, los mercados financieros han recibido con complacencia las nuevas medidas de estímulo económico adoptadas por Japón para reactivar la economía de ese país, en particular la disminución de la tasa oficial de Descuento hasta el record histórico de 1,75%, a través de la cual se esperaba además, contribuir en alguna medida a frenar el avance del yen.

La Ronda de Uruguay de negociaciones para liberalizar el comercio internacional, auspiciada por el GATT, está enfrentando serias dificultades derivadas de la oposición del gobierno de Francia de aceptar los términos del acuerdo de Blair House, entre Estados Unidos y la Comunidad Económica Europea, los dos principales exportadores de productos agrícolas, destinado a superar las dificultades que el sector agrícola supone para la liberación del comercio, a través de una eliminación progresiva al proteccionismo y las subvenciones.

**II. ESTADOS UNIDOS:** El déficit de la balanza comercial en julio 93 alcanzó a US\$ 10,34 billones, inferior a los US\$ 12,06 billones de déficit ocurrido en junio 93. El mercado esperaba un déficit de US\$ 10,6 billones. La reducción en el déficit de aproximadamente US\$ 1,7 billones se explica, básicamente, por una disminución en las importaciones.

Las importaciones disminuyeron a un nivel de US\$ 47,42 billones en julio 93 que se compara con US\$ 49,70 billones en junio 93. Las exportaciones

alcanzaron en julio pasado a US\$ 37,08 billones, levemente inferior a US\$ 37,64 billones en el mes anterior.

El déficit comercial con Japón se incrementó a US\$ 4,74 billones desde US\$ 4,33 billones en junio 93. El déficit con Japón de julio 93 es el mayor desde abril 93, cuando alcanzara a US\$ 5,50 billones.

En los primeros siete meses de 1993 el déficit comercial acumulado alcanza a US\$ 114,8 billones, que se compara con un déficit de US\$ 84,50 billones en todo el año 1992.

En lo referente a la evolución probable de la economía para 1993 y 1994, analistas independientes descartan una recaída y considera que continuará creciendo lentamente hasta fines de 1994, no vislumbrándose una fuerte recuperación y siendo relativamente secundario el estímulo que se alcance con las bajas tasas de interés.

Se estima un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,5% promedio anual en 1993 y de 2,8% promedio anual en 1994. Lo anterior, significa un mejoramiento del crecimiento en la segunda mitad de 1993, teniendo presente el aumento de sólo 1,3% anual en el primer semestre 1993.

Las perspectivas de crecimiento del PIB para 1993, 2,5% anual y 2,8% anual para 1994, significa que se mantendría un crecimiento moderado hasta fines de 1994 y, levemente superior al ocurrido en 1992. El FMI pronostica un crecimiento para 1993 de la economía estadounidense de 2,4%.

No obstante, en el presente año el crecimiento de la producción industrial (manufactura, minería y empresas de servicios públicos) ha estado más fuerte que el del PIB. Así, el producto industrial se incrementó 5,6% anual en el primer trimestre 93 en relación a un aumento en el PIB de 0,8% anual y, aumentó 2,3% anual en el segundo trimestre 93, que se compara con un crecimiento de sólo 1,8% anual del PIB.

Para el tercer trimestre 93 se pronostica un crecimiento del producto industrial de aproximadamente 3,0% anual y algo superior en el cuarto trimestre 93, posible comportamiento que es consistente con un aumento del PIB promedio anual de en torno a 2,5% en 1993.

En lo que respecta a los indicadores a publicarse próximamente, el mercado espera en agosto 93 un aumento de 1,0% mensual de las órdenes de

bienes durables, estimándose un incremento mayor en septiembre 93, influenciado por la fortaleza que viene mostrando el producto industrial.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Balanza Comercial, en julio 93 alcanzó un déficit de US\$ 10,34 billones versus US\$ 12,06 billones en junio 93; ii) Reservas Internacionales, en agosto 93 llegaron a US\$ 75,23 billones que se compara con US\$ 74,19 billones en julio 93; iii) Inicio de Viviendas, en agosto 93 aumentó 7,8%, lo que alcanza un nivel anual de 1,323 millones de unidades, significando el mayor aumento mensual desde agosto 91 en que llegó a 11,1%; en julio 93 el inicio de viviendas disminuyó 1,7%, alcanzando un nivel anual de 1,227 millones de viviendas anuales; iv) Presupuesto Federal, de agosto 93 presentó un déficit de US\$ 23,23 billones, el mercado esperaba un déficit de US\$ 22,0 billones; el déficit de julio 93 fue US\$ 39,58 billones y v) Subsidios de Cesantía, alcanzaron a 335.000 solicitudes en la semana que terminó el 18 de septiembre, que se compara con 324.000 la semana inmediatamente anterior.

El dólar se apreció respecto de todas las principales monedas. Se apreció 1,92% respecto de la libra; 1,77% en relación al DM; 1,69% respecto del Fr.Fr. y 0,47% en relación al yen. La principal causa del mencionado fortalecimiento fue la crisis política en Rusia.

**III. ALEMANIA:** La economía de Alemania en su conjunto ha alcanzado un cierto grado de estabilidad, después de haber mostrado una continua declinación desde mediados de 1992.

En la antigua Alemania Occidental la economía ha llegado al piso, sin evidenciar todavía señales de recuperación, a su vez en la antigua Alemania del Este se está comenzando a mostrar señales de un mejoramiento. Así, la recesión en el Oeste está frenando la reconstrucción del Este.

El crecimiento del PIB en el Este en la primera mitad de 1993 se frenó en forma sustancial si se le compara con el crecimiento en 1992. El crecimiento anual en el primer semestre 1993 alcanzó 6,2% en relación a 10,2% de crecimiento anual en el segundo semestre 1992.

El principal factor que explica el menor crecimiento en el Este es la recesión que afecta al Oeste. El Este de Alemania depende en medida importante de las transferencias del sector público y de la inversión privada del Oeste. En tanto las primeras es probable que aumenten a una tasa similar a la del crecimiento del Producto en el Este, se pronostica una baja en el flujo de

inversión privada hacia el Este, reflejo de la recesión, caída de las utilidades en los negocios y la caída en los mercados de exportación de productos alemanes.

La Oferta Monetaria (M3) en agosto aumentó 7,2% anual, que se compara con un incremento en julio 93 de 7,4% anual, esto es tiende a acercarse al rango establecido por el Bundesbank de 4,5% a 6,5%, comportamiento que de seguir en esta dirección facilitaría una nueva baja en las tasas oficiales hacia el inicio de noviembre próximo. El mercado esperaba para agosto 93 un crecimiento anual de la Oferta Monetaria (M3) de 8,1%.

Para septiembre 93 el mercado pronostica un crecimiento anual de los precios al consumidor de 4,0%, inferior al 4,2% en doce meses alcanzando en agosto 93. El mencionado pronóstico favorecería, asimismo, una futura baja de las tasas oficiales de interés.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante el período son: i) Índice de Precios al Productor, en agosto bajó 0,1%, experimentando en doce meses (agosto 93 - agosto 92) una disminución de 0,3%, en julio 93 aumentó 0,1%, significando en doce meses (julio 93 - julio 92) una baja de 0,2%; ii) Oferta Monetaria (M3), en agosto 93, aumentó 7,2% anual versus 7,4% anual a julio 93 y iii) Tasa de Colocaciones de los Bancos al Sector Privado, alcanzó en agosto 93, 7,8% anual que se compara con 7,9% anual a julio 93.

El DM se depreció 0,08% en relación al Fr.Fr. y 1,32% respecto del yen. Se apreció 0,15% en relación a la libra.

**IV. JAPON:** Hacia el inicio de la semana que comprende este informe el gobierno japonés anunció un paquete de estímulo económico de aproximadamente ¥ 6,0 trillones (eq. US\$ 59,0 billones) destinado a contribuir a la reactivación de la economía japonesa. El programa de estímulo mencionado es el cuarto puesto en vigencia desde abril de 1992, con el objeto de poner fin a la prolongada recesión que afecta a ese país.

El paquete de estímulo económico no incluye una rebaja del impuesto a la renta, como lo han venido solicitando los empresarios de ese país, como una forma de estimular los gastos de los consumidores, en su reemplazo incluye una revisión general del sistema tributario que debe completarse hacia mediados de abril 1994 y, que probablemente incluya reducciones del impuesto a la renta.

En lo más relevante, el paquete de estímulo enfatiza la adopción de medidas orientadas a reducir la burocracia, incentivar aún más la competencia y

traspasar a los consumidores los beneficios derivados del fortalecimiento del yen. A estos efectos se contemplan sucesivas reducciones de las tarifas eléctricas, gas y teléfonos. Considera además el programa, proyectos adicionales de obras públicas, principalmente por los gobiernos regionales, por ¥ 0,5 trillones y ¥ 1,0 trillones por el gobierno central.

Complementando el paquete de estímulo económico, el Banco de Japón acordó flexibilizar la política monetaria anunciando una reducción de la tasa oficial de Descuento a 1,75% desde 2,5%. La citada tasa constituye el nivel más bajo de tasa de Descuento en la historia de ese país. La mencionada rebaja se enmarca en el propósito de apoyar la reactivación económica y las inversiones de las empresas, fomentando el crecimiento de la demanda interna. La disminución de 75 puntos básicos fue superior a lo esperado por el mercado y, se pronostica que tenga un efecto positivo en la demanda por crédito por parte de las empresas y de las personas, en este último caso principalmente en un incremento en la demanda por crédito hipotecario. Se espera una pronta disminución de la tasa de colocaciones de los bancos, producto de la rebaja de la tasa oficial de Descuento.

El nuevo programa de estímulo económico producirá parte importante de los efectos reactivadores en el próximo año fiscal japonés, que se inicia en abril 94. Analistas independientes consideran insuficiente su monto, que no incluyó reducciones al impuesto a la renta solicitado insistentemente por el sector empresarial, destinado a estimular los gastos de los consumidores, sino tan solo, una revisión general del sistema tributario a completarse en abril 94 que probablemente pueda significar una disminución del impuesto mencionado. Lo anterior, reafirma la estimación de un crecimiento negativo de la economía en el año fiscal 1993 - 1994 que termina el 30 de marzo de 1994.

En lo concerniente al inicio de viviendas, el mercado proyecta para agosto 93 un nivel de 1,48 millones de unidades anuales, que se compara con un nivel efectivo de 1,52 millones de viviendas anuales a julio 93.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Oferta Monetaria (M2 + CD's), en agosto 93 aumentó 1,7% anual (agosto 93 - agosto 92) que se compara con un incremento de 1,6% anual en julio 93 y ii) Producción Industrial, en julio 93 mostró una variación negativa de 0,2% respecto del mes anterior, alcanzando en doce meses (julio 93 - julio 92) una caída de 4,4%, lo anterior se compara con una variación positiva de 1,9% en junio 93, alcanzando en doce meses (junio 93 - junio 92) a una baja de 4,6%.

El yen se apreció 1,48% en relación a la libra.

**V. GRAN BRETAÑA:** La Oferta Monetaria (M4), provisoria, informada por el Banco de Inglaterra, aumentó en agosto 93, 0,3%, alcanzando en doce meses un incremento de 3,7%. El mercado esperaba un crecimiento anual de 3,0% a agosto 93.

La Oferta Monetaria (M4) a agosto 93 está en línea con una lenta recuperación y, con una cautela de las personas y empresas a tomar nuevos endeudamientos.

La Oferta Monetaria (M4) ha experimentando un leve crecimiento en los meses recientes, en la medida que ha ido mejorando la confianza de los consumidores, sin embargo, este indicador permanece cercano al límite inferior del rango de 3,0% a 9,0% establecido por la Tesorería en marzo pasado, mostrando debilidad y reflejando renuencia a tomar nuevos créditos. Además, el alto grado de incumplimiento en el repago de préstamos, producto de la recesión, ha llevado a que los bancos sean especialmente cuidadosos en el otorgamiento de nuevos préstamos, influyendo este comportamiento en el menor crecimiento de la Oferta Monetaria (M4).

Las personas a su vez, demuestran un cuidado especial en tomar nuevos endeudamientos, a causa del riesgo de desempleo, prefiriendo adquirir bienes con recursos disponibles más bien que con crédito nuevo.

Por otra parte, el crecimiento de la producción manufacturera se ha visto frenado fuertemente en los meses recientes. En el período mayo 93 - julio 93 la producción manufacturera creció a una tasa anual de 0,4%, en relación con un crecimiento de 6,7% en el período febrero 93 - abril 93, menos crecimiento que también se observa en el segundo trimestre 93, 2,5% anual versus un 5,2% anual en el primer trimestre.

Los aumentos en el desempleo en julio y agosto recién pasados, incrementa la probabilidad de que continúe en el segundo semestre 93 la disminución del crecimiento de la producción manufacturera. El aumento del desempleo en dos meses consecutivos, es un indicio de que la economía está creciendo demasiado lento como para crear un número mayor de puestos de trabajo.

Los principales Indicadores Económicos publicados en el período son:  
i) Desempleo, en agosto 93 alcanzó a 10,4% de la fuerza de trabajo, igual al

nivel observado en julio 93, significando un nivel de 2,92 millones de desempleados; ii) Oferta Monetaria (M4), provisoria, en agosto 93 aumentó 0,3% (3,7% en doce meses) versus 0,9% en julio 93 (3,6% en doce meses) y iii) Balanza Comercial, de agosto 93 con países no miembros de la Comunidad Europea, presentó un déficit de £ 570 millones que se compara con £ 698 millones en julio 93, las exportaciones a países no pertenecientes a la Comunidad Europea aumentaron 1,6% en agosto 93 y las importaciones se incrementaron 0,9%.

La libra se depreció 0,23% respecto del Fr.Fr.

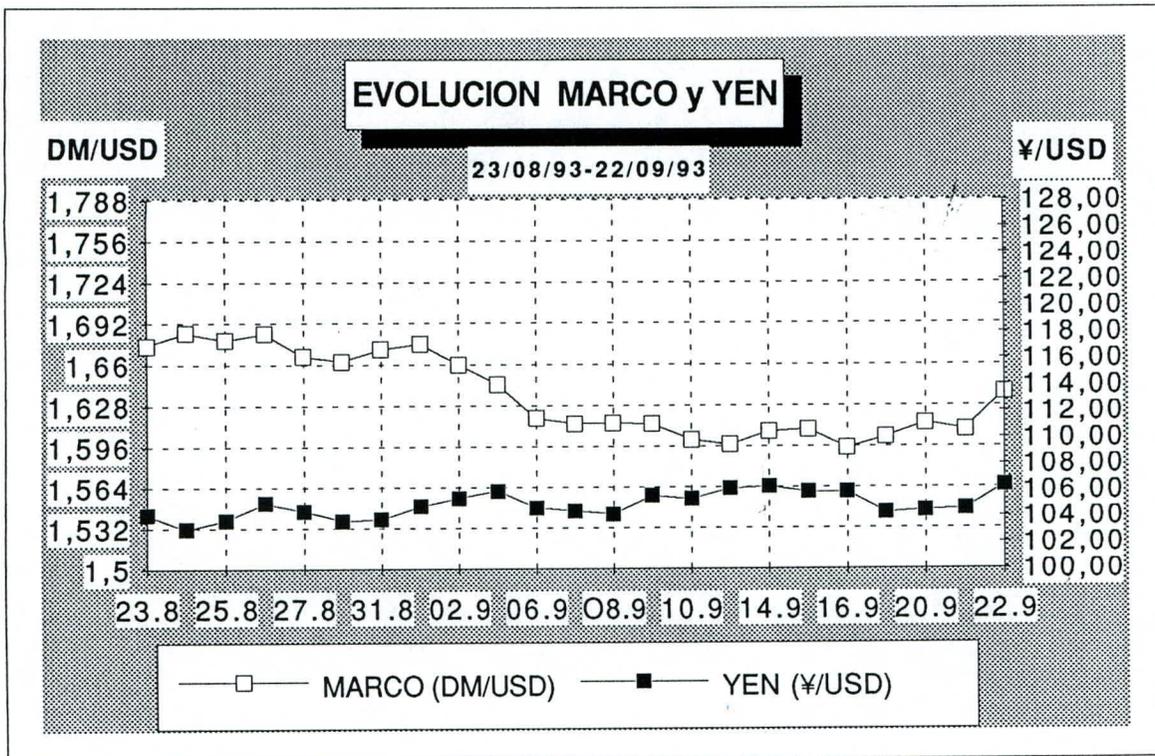
**VI. FRANCIA:** El gobierno francés informó respecto de la formulación de un proyecto de presupuesto para 1994 que supone un excedente comercial de Fr.Fr. 46 billones, después de considerar un excedente de Fr.Fr. 39 billones en 1993.

Los principales supuestos económicos en que se basa el nuevo presupuesto están referidos a un crecimiento del PIB de 1,4%, en comparación a una disminución de 0,8% en 1993, un crecimiento de las exportaciones de 4,6% que se compara con una declinación de 0,7% en el presente año, supone además, un aumento de las importaciones de 4,2% en el año próximo versus una caída de 0,7% en 1993; asume una inflación en 1994 de 2,2% en relación a un aumento de 2,3% en 1993.

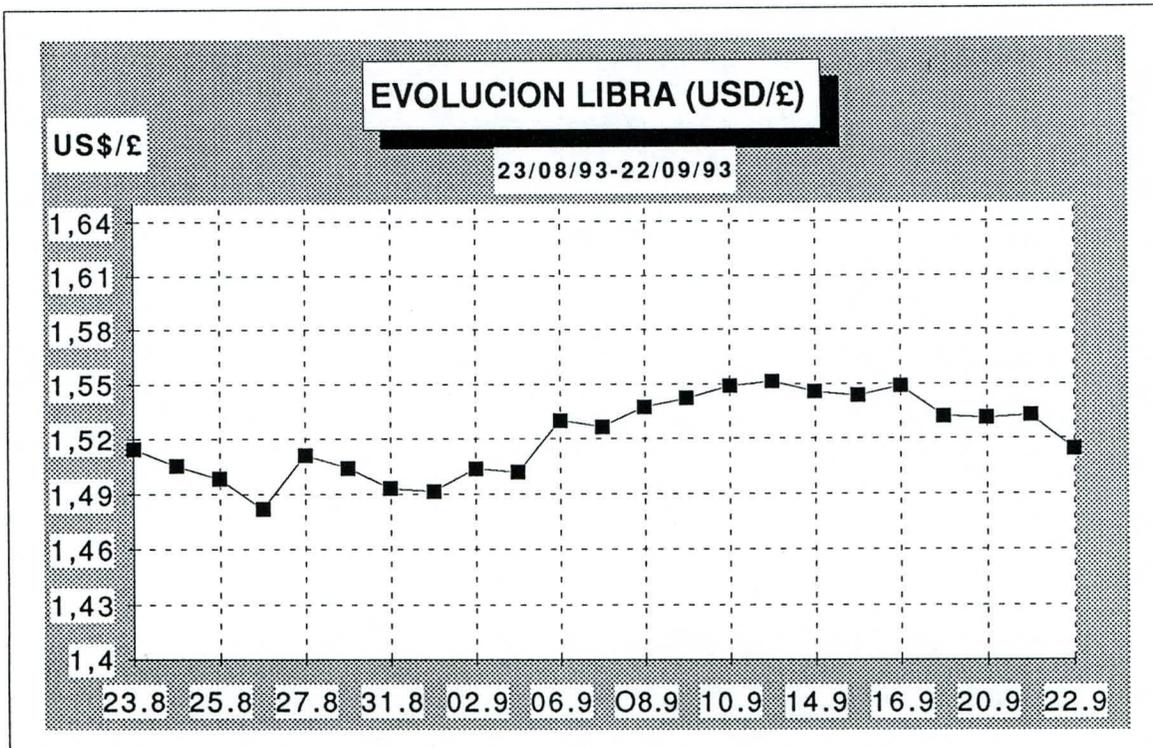
El presupuesto para 1994 estima además, un tipo de cambio promedio de Fr.Fr. 5,85 por dólar versus una paridad para 1993 de Fr.Fr. 5,70 por dólar. El gasto en consumo supone un aumento de 0,7%, que se compara con un incremento de 0,4% en 1993; la inversión en negocios se estima se incremente 0,8% en 1994 versus una caída de 8,2% en este año.

Adicionalmente, el nuevo presupuesto incluye varias medidas encaminadas a fortalecer la situación de liquidez y capital de las empresas y facilidades para llevar adelante la reestructuración financiera.

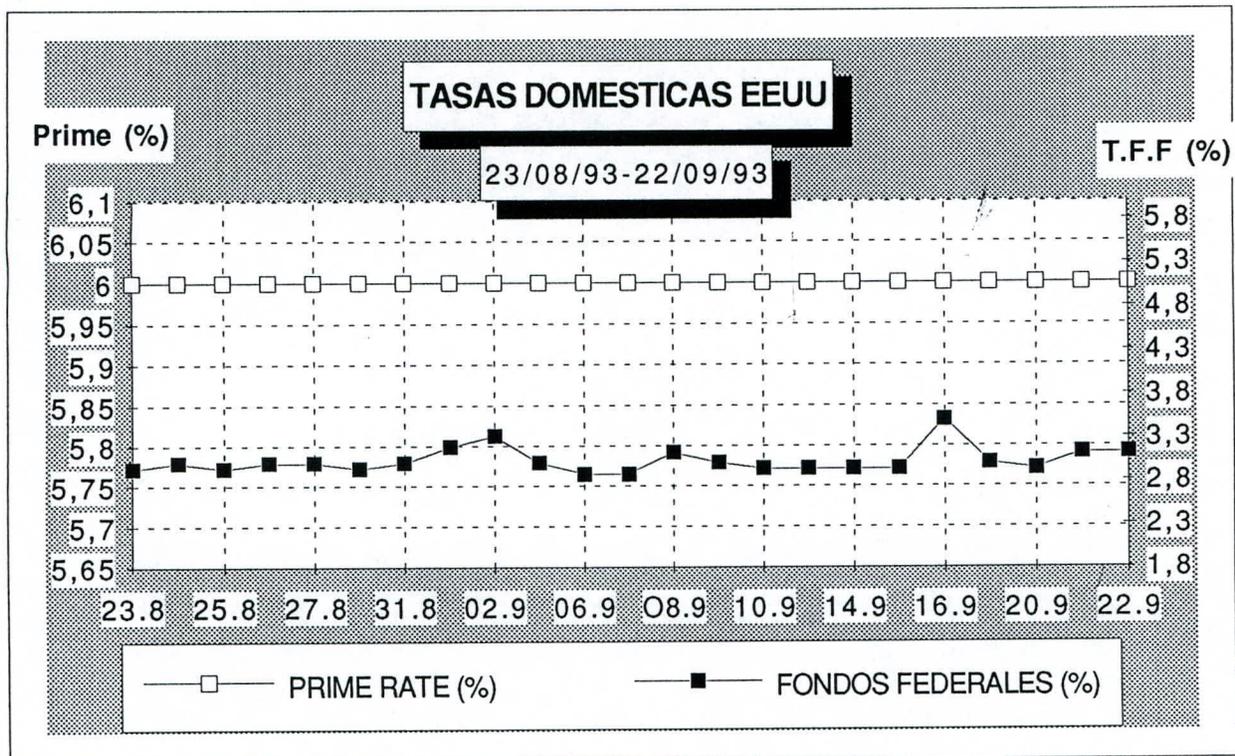
El principal Indicador Económico publicado durante la semana fue el Producto Interno Bruto, del segundo trimestre 93 el cual no experimentó variación alguna, 0,0%, en relación al primer trimestre 93, después de experimentar una caída de 0,7% el primer trimestre 93 respecto del cuarto trimestre 92.



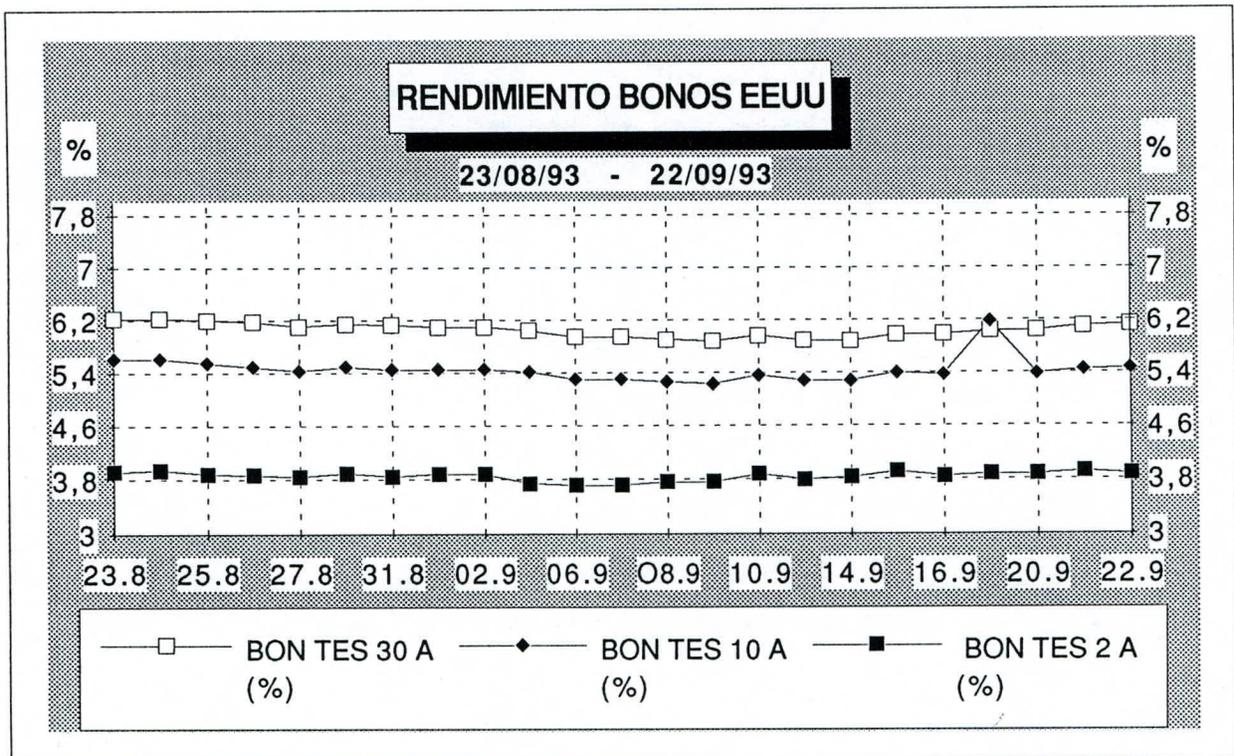
AVS /1



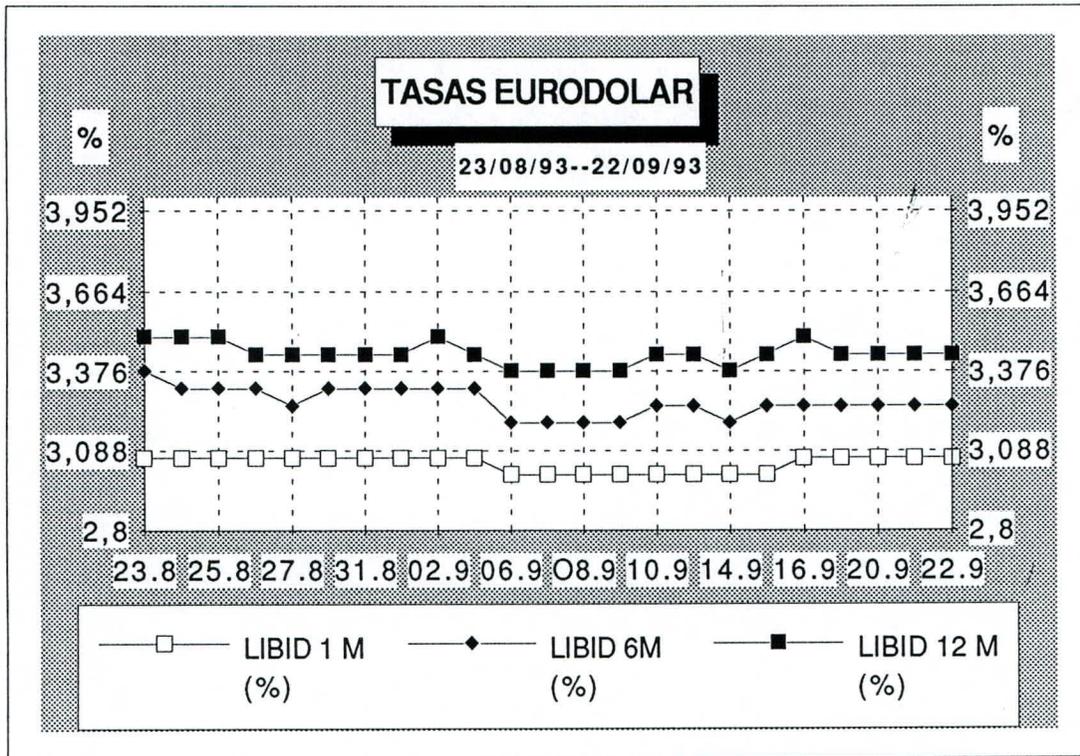
AVS /2



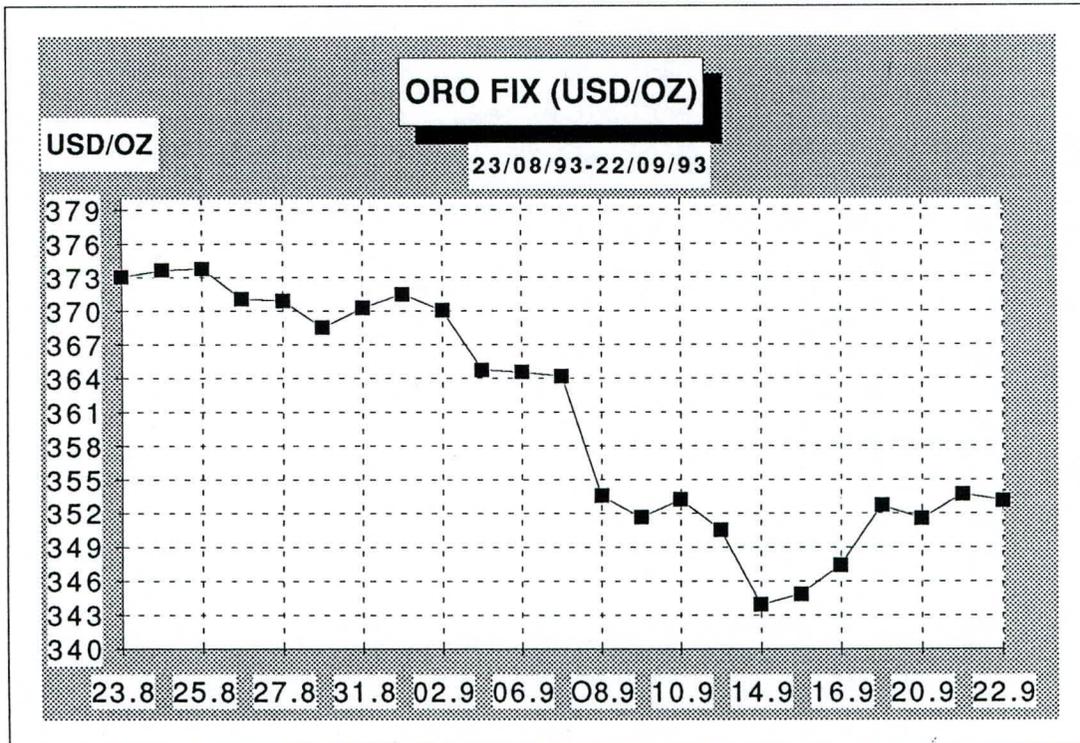
AVS /3



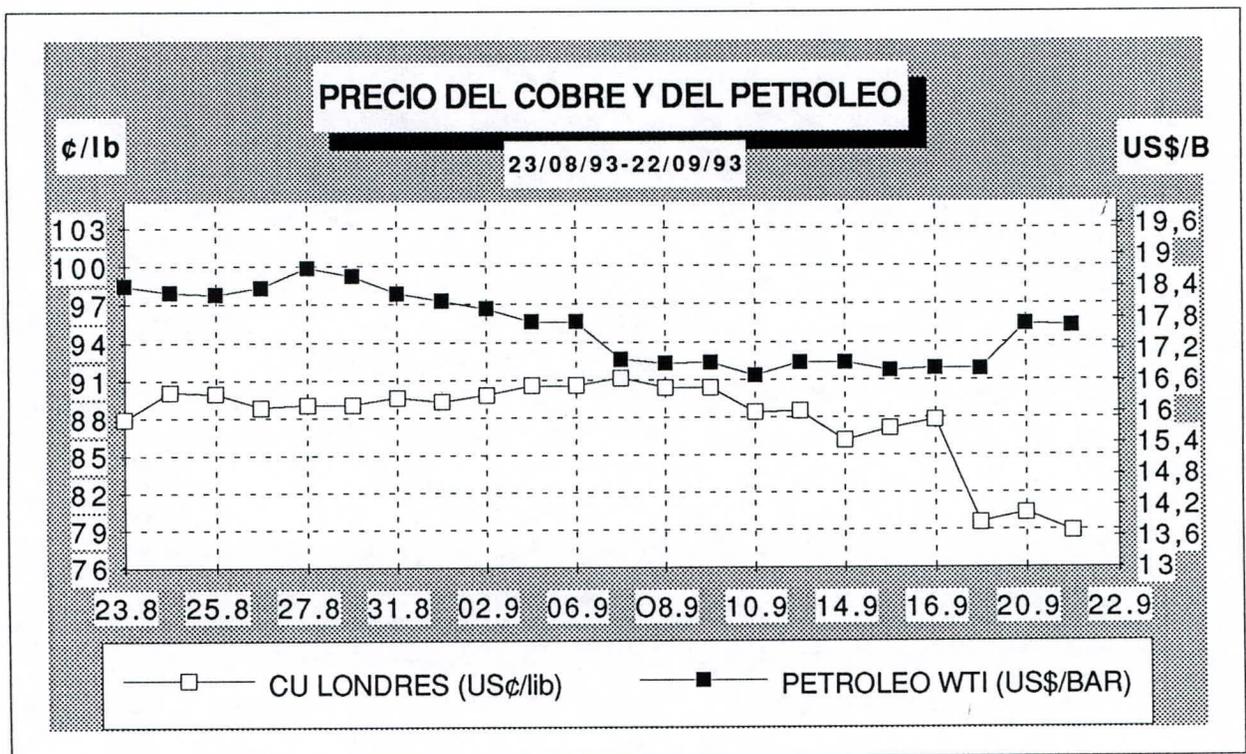
AVS /4



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 septbr1993)	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 (20 agosto 1993)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	0,8	-0,8	2,0	1,8	0,6
			I.P.C. (%)	5,4	4,4	3,1	2,7	3,0
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 septbre 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**

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

BROWN BROTHERS  
 HARRIMAN & CO.  
 (31 Agosto 1993)

Tipo de Cambio	Horizontes de la Estimación			
	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

(22/9/1993)

	Proyección Euro - tasas 90 días *			
	Spot	dic-93	mar-94	jun-94
Dolar	3,19	3,48	3,55	3,77
Libra	5,94	5,71	5,59	5,64
M. Alemán	6,69	6,05	5,56	5,22
Yen	2,56	2,60	2,61	2,67
F. Frances	7,28	6,28	5,59	5,19

	Proyección tipos de cambio*			
	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1,52	1,52	1,51	1,50
M. Alemán DM/US\$	1,63	1,63	1,64	1,66
Yen ¥/US\$	106,20	105,42	105,16	104,62
F. Frances Fr.F./US\$	5,67	5,69	5,73	5,79
F. Suizo FS/US\$	1,42	1,41	1,42	1,42

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

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

TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	TASA			
			ACTUAL	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
			91,18	95,03	98,04	98,13
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,10	3,25	3,25	3,60
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,27	5,20	5,35	5,40
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	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 septiembre 1993)

		AL FIN DE	AL FIN DE	TASA A	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
					1991	1992	8/9/93
DOLAR	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
MARCO	( DM/US\$ )	1,516	1,5808	1,62	1,70	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES	8,63	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
YEN	( ¥/US\$ )	125,0	124,0	105	110	110	110
	LIBOR 3 MESES	5,69	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
LIBRA	( 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
F. FRANC.	( 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
F. SUIZO	( 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)		1,8	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9
Deflactor P.D.B. (%)		2,3	3,6	2,3	2,0	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.

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