

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

DIRECCION INTERNACIONAL

GERENCIA INTERNACIONAL
Depto. Política Inversiones
HGC/jrf 10.05.90

Nº70

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 3 AL 9 DE MAYO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante esta semana solo se publicaron las cifras de empleo y desempleo.

La tasa de desempleo aumentó durante el mes de abril a un 5.4% desde un 5.2% el mes anterior. Esta cifra sorprendió al mercado ya que se esperaba que se mantuviera en el nivel de marzo. La tasa de abril se constituye en la mayor de los últimos 15 meses.

El empleo sólo aumentó en 64.000 empleos en abril. Se esperaba una cifra del orden de 383.000 nuevos empleos. La cifra de abril se hace negativa cuando se descuentan 80.000 empleos producto del censo 1990 que se está realizando a nivel nacional. Este efecto fue compensado sólo en parte por la revisión de la cifra de marzo de 26.000 a 103.000 nuevos empleos.

El sector más afectado fue el sector de la construcción, que durante abril redujo el nivel de contratados en 99.000 empleos. Este sector vió incrementado el nivel de empleo los meses anteriores por el buen clima existente.

Durante los dos primeros meses de 1990, se crearon más de 700.000 nuevos empleos. Para los primeros cuatro meses se ha producido un promedio de 175.000 nuevos empleos al mes. Durante el mismo período de 1989, el promedio fue de 200.000 empleos y durante el primer cuatrimestre de 1988 fue 275.000. Según comentaron fuentes oficiales del gobierno, "no era sorprendente luego de más de siete años de expansión".

MERCADO CAMBIARIO

Durante este período el dólar declinó fuertemente respecto a las principales monedas de uso internacional. Respecto del marco pasó desde 1.68 a 1.64 marcos por dólar. En el caso del yen desde 157.90 a 156.43 yenes por dólar y la libra se fortaleció desde 1.64 a 1.68 dólares por libra.

El principal factor detrás de esta evolución del dólar fue la publicación de las cifras de empleo y desempleo. Produjo un fuerte impacto en los mercados cambiarios y en las tasas de interés ya que cambió totalmente lo que se esperaba del Federal Reserve.

Hasta el jueves, el consenso apuntaba a un incremento de las tasas de interés debido a una economía más fuerte de lo supuesto lo que se había visto reflejado en una serie de indicadores económicos. Las tasas de interés habían empezado a subir al descontar este efecto. La cifra del viernes 4, fue interpretada como que las tasas de interés no serían alzadas por el Federal Reserve y que aumentaba la posibilidad de una recesión en el futuro y por tanto de menores tasas de interés.

Un factor adicional que tendió a afectar al dólar fue el anuncio del Presidente Bush de la formación de un grupo para negociar un paquete de medidas para reducir el déficit del presupuesto, que consideraría todos los temas incluido los impuestos. Esta iniciativa afectó al dólar vía la perspectiva que las tasas de interés no aumentarían por este concepto.

El marco a su vez ha tendido a fortalecerse debido a la creencia que producto de la reunificación tendrán que aumentar las tasas de interés en Alemania. El yen se ha fortalecido a su vez, a parte de los factores mencionados, por la suposición que se aumentarán las tasas de interés en Japón. La libra fue apoyada por el resultado de las elecciones locales del jueves 3 de mayo donde el resultado del partido conservador fue menos malo de lo que se estimaba.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, pasó de 8 14/16% a 8 9/16% por los factores antes mencionados.

LA CUENTA CORRIENTE DE ALEMANIA

El superávit de cuenta corriente de Alemania Federal ha ido aumentando sostenidamente durante gran parte de la década de los 80, subiendo desde 12 billones de marcos en 1982 a 99 billones en 1989. Las salidas netas de capital de largo plazo también han aumentado, pero el tamaño de estos flujos no guarda una estrecha relación con el superávit de cuenta corriente, excepto para el año 1988. Ese año se produjo una compra excepcionalmente grande de bonos extranjeros por parte de instituciones alemanas, debido principalmente a temores de un impuesto de retención. En 1989, a pesar de un significativo aumento en el superávit de cuenta corriente, las salidas netas de capital de largo plazo disminuyeron.

Los flujos de inversión directa han sido un componente relativamente estable de la cuenta de capitales con las salidas aumentando firmemente y sin mayores cambios en las entradas. Esto probablemente refleja los costos laborales relativamente altos de Alemania, comparado a los otros países de Europa y a los países en desarrollo.

Los saldos de los flujos de capital de corto plazo, particularmente a través del sector bancario, parecen haber sido muy importante durante la década en proveer los flujos de contra partida a los superávit de cuenta corriente.

Las salidas a través del sector bancario, reflejan los préstamos a no-residentes particularmente a fines de la década, han sido mayores en magnitud que los flujos de inversión de portafolio y de la inversión directa de largo plazo. Sin embargo, los flujos de capital de largo y corto plazo pueden ser relacionados estrechamente, como en 1986, cuando las grandes salidas del sector bancario reflejaron endeudamiento de extranjeros que luego invirtieron el dinero en bonos alemanes. También otros factores excepcionales han participado para explicar estas grandes salidas de corto plazo. Por ejemplo, en 1988 este aumento en parte fue debido a la intervención del Bundesbank y de otros bancos para mantener bajo el valor del dólar.

Al ver en términos de flujos financieros entre varios sectores de la economía alemana, el superávit de cuenta corriente refleja los excesos de ahorro sobre la inversión. El sector familia está actualmente generando cerca de 150 billones de marcos (estimado para 1989) de ahorro neto, y el "uso" doméstico de tales ahorros llega a sólo un tercio de este total, con el resto como superávit de cuenta corriente.

Es probable que la reunificación entre las dos Alemanias aumente el déficit del presupuesto y también incrementará la demanda de las empresas por ahorros de las familias en la medida que la inversión aumente, pero aún podría quedar un margen sustancial de ahorros dejados para exportar. No hay razones para anticipar una disminución fuerte de la tasa de ahorro de las familias, y aún si el presupuesto y el déficit del sector empresas se duplicara, podría aún producirse un superávit de cuenta corriente. El superávit podría, sin embargo, ser menor y las salidas netas de capital reducirse debido a la mayor atracción de la inversión doméstica producto de los rendimientos relativamente altos. Esto promete mantener presión alcista sobre el marco.

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES						1989	1988
	1990			1989				
	2°	1°	4°	3°				
P.N.B.R.(%, Tasa Anualizada)		2.1	1.1	3.0			3.0	4.4
Deflactor P.N.B.		5.7	3.2	3.2			4.1	3.3
Déficit comercial (US\$ bill.)			28.81	28.56			113.2	127.2
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.)			20.57	22.91			105.9	126.5
	1990						1989	1988
	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	
I.P.C.					128.7	128.0	127.4	
Var. Mensual (%)					0.5	0.5	1.1	
Var. Anual (%)					5.2	5.2	5.2	4.6
I.P.P.					117.0	117.4	117.5	
Var. Mensual (%)					-0.2	0.0	1.8	
Var. Anual (%)					4.4	5.1	5.8	4.8
Prod. Industrial							140.9	
Var. Mensual (%)					0.7	0.8	-1.0	
Var. Anual (%)							0.1	1.4
Bal. Comercial (US\$ bill.)						-6.5	-9.3	-109.0
Tasa Utiliz. Cap. Ind. (%)					83.3	82.9	82.4	83.2*
Desempleo (%)				5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*
Déficit Presupuesto Fiscal (año fiscal, US\$ billones)					53.3	35.3	(8.3)	152.0**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

I.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL

I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/

	1988	1989	1990 ABR.30	MAY.10	VARIACION % (-) APLIC. ; (+) DEPREC. DIC.1989 & MAYO 10
1.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,68	1,64	3,53
1.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,63	1,68	4,47
1.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,63	5,50	5,17
1.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,45	1,40	9,68
1.1.5. YEN	125,30	143,65	154,25	156,43	-8,90
1.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,88	1,84	3,66
1.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,55	1,32	1,30	1,32	-0,21
1.1.8. ORO (US\$ x OUNZA) 3/	410,15	401,00	371,55	370,30	-7,66

II.2. TASAS DE INTERES.

II.2.1. DOLAR

					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,72	8,18	-1,07
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)	9,41	8,25	8,88	8,69	0,44

II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)

II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,75	8,50	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	15,61	15,41	0,38
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,41	9,80	9,88	-1,56
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	9,38	9,06	0,18
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,94	8,75	0,00
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,53	7,41	0,47

II.- VALOR DOLAR OFICIAL Y OBSERVADO EN EL MERCADO. 6/ (PESOS POR DOLAR)

	DOLAR OFICIAL		DOLAR OBSERVADO	
	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
DICIEMBRE 1985	180,15	100,00	183,86	100,00
DICIEMBRE 1986	201,39	111,79	204,73	111,35
DICIEMBRE 1987	233,94	116,17	230,14	116,32
DICIEMBRE 1988	249,66	106,72	247,49	103,93
DICIEMBRE 1989	282,64	113,21	286,58	119,84
1990				
31-ene	287,64	101,77	295,58	99,66
28-feb	293,42	103,01	295,18	99,53
30-mar	295,47	104,54	296,98	100,13
30-abr	299,79	106,07	296,92	100,11
9-may	301,66	106,73	296,42	99,95

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES. (TASAS OFFER)

3/ FIXING LONDRES

4/ EURO-MERCADO, 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.

Dpto. Estudios
RQA

08-may-90
9:47:45

RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

-en millones de dólares-

V A R I A C I O N E S

	dic-89	mar-90	abr-90	07-may-90	dic-89 mar-90	dic-89 abr-90	dic-89 07-may-90	abr-90 07-may-90
TENENCIAS	2.948,1	3.216,9	3.269,1	3.316,1	268,8	321,0	368,0	47,0
1.-ORO	592	653,3	644,8	626,8	61,3	52,8	34,8	-18,0
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.761,0)	(1.762,7)	(1.763,0)	(9,2)	(10,9)	(11,2)	(0,3)
2.-DEG	24,3	1,2	20,6	20,9	-23,1	-3,7	-3,4	0,3
3.-POSICION RESERVAS EN FM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	3.604,2	3.764,5	3.839,1	3.922,4	160,3	234,9	318,2	83,3
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	1,0	-30,3	-48,9	5,7	-25,6	-44,2	-18,6
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	(1,0)	-(30,3)	-(48,9)	(05,7)	-(25,6)	-(44,2)	-(18,6)
-ACUERDO STO.DOMINGO Y OT	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
6.-USO DE CREDITO DEL FMI	-1267,7	-1203,1	-1.205,1	-1.205,1	64,6	62,6	62,6	0,0
ACTIVOS INTERNACIONAL	4.215,8	4.420,0	4.474,2	4.521,2	204,2	258,4	305,4	47,0
RIN-PROGRAMA MONETAI	2.446,7	2.672,8	2.732,8	2.799,0	226,1	286,1	352,3	66,2
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

	1989					1990					Flujos del mes al 07-may-90	
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr. (*)	3er Tr. (*)	4to Tr.	TOTAL (*)		
1.- ORO	0,0	0,0	0,0	-36,7	-36,7	0,1	0,0			0,1	0,0	
Variacion Total Tenenc	-14,9	-34,7	-19,7	-18,1	-87,4	61,3	-26,6			34,7	-18,1	
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-0,6			-3,2	-0,1	
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	27,2			-31,4	18,2	
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	19,7			-3,5	0,3	
Variacion Total Tenenc	-43,2	-0,9	0,6	23,5	-20,0	-23,2	19,6			-3,6	0,3	
Contrap./Asignac./Canc	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	0,1			0,0	0,0	
3.-POSICION RESERVAS F	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	
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
4.-ACTIVOS EN DIVISAS	276,2	-72,8	-168,5	475,0	509,9	179,0	159,4			338,4	83,4	
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	157,9			318,2	83,3	
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	1,5			20,2	0,1	
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-49,9			-44,2	-18,5	
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-49,9			-44,2	-18,5	
Contrap./Revalorizaci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
6.-USO CREDITO FMI	6,1	26,6	25,5	-38,1	20,1	51,5	0,0			51,5	0,0	
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	-2,0			62,6	0,0	
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	2,0			-11,1	0,0	
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	129,2			342,3	65,2	
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	99,0			367,8	47,0	
Contrap./Monet./Desmc	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-0,6			-3,2	-0,1	
Contrap./Asignac./Cance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
Contrap./Revalorizaci	9,8	25,0	9,6	-2,2	42,2	-53,1	30,8			-22,3	18,3	
MEMORANDUM												
Variac. Res. Bza. Pag.Mej	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	129,2			347,5	65,2	
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	126,1			352,2	66,2	

(*) Variaciones al: 07-may-90

D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

	VARIACIONES							
	<u>Dic.89</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.07</u>	<u>Dic.89 Mar.90</u>	<u>Dic.89 Abr.90</u>	<u>Dic.89 May.07</u>	<u>Dic.89 May.07</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>54.0</u>	<u>53.9</u>	<u>52.9</u>	<u>3.4</u>	<u>3.3</u>	<u>2.2</u>	<u>-1.0</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	20.3	20.6	20.6	0.9	0.3	0.6	-
-Oro	30.7	33.7	33.3	32.3	2.5	3.0	1.6	-1.0
II - <u>PASIVOS</u>	<u>2600.5</u>	<u>2488.4</u>	<u>2483.7</u>	<u>2451.6</u>	<u>-53.8</u>	<u>-112.1</u>	<u>-116.8</u>	<u>-32.1</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-3.8</u>	<u>-5.2</u>	<u>-5.2</u>	<u>-</u>
-Créditos	5.2	-	-	-	-3.8	-5.2	-5.2	-
-Depósitos de Bancos del Ext.	-	-	-	-	-	-	-	-
-Plan Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B. <u>De Mediano Plazo</u>	<u>2595.3</u>	<u>2488.4</u>	<u>2483.7</u>	<u>2451.6</u>	<u>-50.0</u>	<u>-106.9</u>	<u>-143.7</u>	<u>-32.1</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	158.3	158.3	156.1	0.5	-1.5	-3.7	-2.2
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	204.8	204.8	204.8	-0.5	-4.1	-4.1	-
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	-
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	364.5	364.5	354.1	-2.4	-12.4	-22.8	-10.4
-Otros Créditos	1849.1	1759.5	1754.8	1735.3	-48.3	-89.6	-113.8	-19.5

11-5-90

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

	DIC.89	* MAR.90	* ABR.90	* MAY.07	VARIACIONES			
					DIC.89 MAR.90	DIC.89 ABR.90	MAR.90 MAY.07	ABR.90 MAY.07
Bcos. Comerc. y del Estado Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.345,4	-1.294,9	-1.325,8	-76,0	-25,5	19,6	-30,9
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.269,1	-1.230,8	-1.265,4	-112,4	-74,1	3,7	-34,6
A. Activos	324,6	339,8	335,2	315,5	15,2	10,6	-24,3	-19,7
-Oro	50,7	53,9	52,7	51,2	3,2	2,0	-2,7	-1,5
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	285,9	282,5	264,3	12,0	8,6	-21,7	-18,3
B. Pasivos	1.481,3	1.608,9	1.566,0	1.580,8	127,6	84,7	-28,1	14,8
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.599,0	1.548,8	1.564,1	141,4	91,2	-34,9	15,3
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	9,9	17,2	16,8	-13,8	-6,5	6,9	-0,4
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-76,3	-64,1	-60,4	36,4	48,6	15,9	3,7
A. Activos 1/	7,4	9,7	12,6	8,2	2,3	5,2	-1,5	-4,4
-Oro	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo	7,3	9,6	12,5	8,1	2,3	5,2	-1,5	-4,4
B. Pasivos 1/	120,1	86,0	76,7	68,6	-34,1	-9,3	-17,4	-8,1
-Créd. del Exterior	120,1	86,0	76,7	68,6	-34,1	-9,3	-17,4	-8,1
-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.

11-5-90

Hoja 6

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

	DIC.89	* MAR.90	* ABR.90	* MAY.07	VARIACIONES			
					DIC.89 MAR.90	DIC.89 ABR.90	MAR.90 MAY.07	ABR.90 MAY.07
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	46,3	46,3	46,3	28,0	0,0	0,0	-18,3	-18,3
I. Invers. Financ. a plazo fijo	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
II. Colocaciones	11,0	11,0	11,0	8,1	0,0	0,0	-2,9	-2,9
-Bancos Comerciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado	11,0	11,0	11,0	8,1	0,0	0,0	-2,9	-2,9
III. Otras Inversiones	30,0	30,0	30,0	14,6	0,0	0,0	-15,4	-15,4
-Bancos Comerciales	4,4	4,4	4,4	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
-Banco del Estado 2/	25,6	25,6	25,6	10,2	0,0	0,0	-15,4	-15,4
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.602,1	1.550,3	1.545,2	-127,4	-179,2	-56,9	-5,1
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	389,9	350,5	350,5	-96,3	-39,4	-39,4	0,0
-Bco. Chile	553,2	531,4	519,2	514,0	-21,8	-12,2	-17,4	-5,2
-Bco. del Estado 1/	690,1	680,8	680,6	680,6	-9,3	-0,2	-0,2	0,0

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

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

D1-02

Notas - Reservas Internacionales

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

-Se excluyen los pasivos de corto plazo del Banco Central

-Excepcionalmente se incluyen los pasivos con el FMI

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

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

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

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.07</u>
Millones de US\$	74.0	74.1	74.3	74.4	74.4	74.4

-Desglose de Activos y Pasivos de Convenios Recíprocos

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.07</u>
Activos (+)	481.5	185.3	259.3	320.9	398.4	406.4
Pasivos (-)	<u>486.2</u>	<u>121.7</u>	<u>206.0</u>	<u>319.9</u>	<u>428.7</u>	<u>455.3</u>
Saldo Neto (Mill.US\$)	-4.7	63.6	53.3	1.0	-30.3	-48.9

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO

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

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

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Ene.90</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.07</u>
Millones de US\$	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6

D1-23

OPERACIONES DE CAMBIO SISTEMA BANCARIO Y CASAS DE CAMBIO - 1990

	<u>Dic.89</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.07</u>
A. <u>COMERCIO VISIBLE</u>	<u>-152.3</u>	<u>-80.1</u>	<u>17.3</u>	<u>-24.0</u>	<u>-1.0</u>
Ingresos por X	395.6	354.8	543.2	509.6	101.3
Egresos por M	-547.9	-434.9	-525.9	-533.6	102.3
B. <u>COMERCIO INVISIBLE</u>	<u>125.5</u>	<u>96.5</u>	<u>-18.1</u>	<u>71.6</u>	<u>10.6</u>
Total Ingresos	669.8	521.3	637.2	641.2	118.3
Total Egresos	-544.3	-424.8	-655.3	-569.6	-107.7
Art. 14 (Créd. y Ap)	-10.4	35.5	25.2	64.3	30.5
Ingresos	59.0	150.5	148.6	214.6	30.5
Egresos	-69.4	115.0	-123.4	-150.3	-
Art. 15	9.3	22.5	-3.6	-3.1	3.6
Ingresos	19.1	34.5	24.3	25.9	4.4
Egresos	-9.8	-12.0	-27.9	-29.0	-0.8
D.L. 600	36.1	62.2	129.9	49.7	2.5
Ingresos	44.0	70.3	140.7	50.1	2.8
Egresos	-7.9	-8.1	-10.8	-0.4	-0.3
Acuerdo 1418	-20.5	43.7	33.9	50.0	39.0
Ingresos	-20.5	43.7	33.9	50.0	39.0
Egresos	-	-	-	-	-
Créd. Ext. p/Exp	-0.7	13.9	0.4	25.6	0.5
Ingresos	26.3	22.8	18.2	37.7	3.2
Egresos	-27.0	-8.9	-17.8	-12.1	-2.7
Intereses y Utilidades	-43.7	-78.1	-153.1	-61.9	-4.1
Ingresos	-	0.1	0.5	0.5	-
Egresos	-43.7	-78.2	-153.6	-62.4	-4.1
Liq.Recom.Art.14	33.6	-59.1	-97.5	-19.9	-1.8
Liq.Dic.Recomp.	101.3	63.1	130.8	150.6	23.2
Recompras	-67.7	-122.2	-228.3	-170.5	-25.0
Vtas.Codelco al Sist.Financ.	109.9	89.5	77.7	47.3	-
Ingresos Transac. Varias	45.3	23.9	26.7	33.2	10.8
Otros Egresos Sector Privado	-57.2	-37.5	-35.3 (3)	-31.2	-8.5
Otros Ingresos (Ss.no Fin.y O.Int)	285.4 1/	22.9	35.8	31.3	4.4
Otros Egresos (Ss.no Fin.y O.Int)	-261.6 2/	-42.9	-58.2	-113.7	-66.3
<u>TOTAL NETO (incluye Bco.Central)</u>	<u>-26.8</u>	<u>16.4</u>	<u>-0.8</u>	<u>47.6</u>	<u>9.6</u>
Menos:Op.Bco.Cent.-Emp.Púb.	-	-	-	-	-
<u>TOTAL NETO (excluye Bco.Central)</u>	<u>-26.8</u>	<u>16.4</u>	<u>-0.8</u>	<u>47.6</u>	<u>9.6</u>
<u>Compras Netas al Banco Central</u> (17.20.01-27.20.00)	<u>70.6</u>	<u>-13.6</u>	<u>-10.4</u>	<u>-25.1</u>	<u>0.0</u>
<u>Posición de Cambios</u>	<u>43.8</u>	<u>2.8</u>	<u>-11.2</u>	<u>22.5</u>	<u>9.6</u>

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

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

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

D1-22

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

	<u>Dic.89</u>	<u>Feb.90</u>	<u>Mar.90</u>	<u>Abr.90</u>	<u>May.07</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	353	577	1490	476
Crédito e Inversiones	-2660	249	130	1196	90
Internacional	170	194	416	598	154
Sudamericano	2346	119	356	341	218
De A.Edwards	-5158	2541	1720	1986	13.130
Chile	17.537	5494	6575	3316	4212
Continental	210	52	76	32	37
Osorno y La Unión	3912	217	559	1519	319
O'Higgins	-177	746	999	722	791
De Santiago	-3114	1	4820	7039	3852
Santander	-2315	1522	1808	7626	7569
Del Pacífico	-604	286	12	2071	1999
BICE	892	437	355	424	340
NMB Bank Chile	675	13	8	668	995
Security Pacific	358	830	96	38	718
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>13.054</u>	<u>18.507</u>	<u>29.066</u>	<u>34.900</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>3981</u>	<u>285</u>	<u>790</u>	<u>657</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	54	48	128	40
Chicago Continental Bank	72	6	41	63	27
Do Brasil	376	718	264	2865	2911
De Colombia	476	863	56	-	-
Bank of Tokyo	-25	381	41	82	247
Citibank	3029	8148	26	85	3973
Real S.A.	430	428	200	387	170
Do Estado Sao Paulo	275	294	18	8	61
Of America	406	37	58	79	34
Exterior S.A.	328	5	14	2015	29
Republic National Bank	1624	1070	165	1621	1469
First Nat.Bank of Boston	871	765	256	207	242
Sudameris	1122	1033	925	1151	1068
Chase Manhattan	353	67	96	546	714
American Express	5	105	89	104	77
Centrobanco	332	123	140	2200	2694
Hong-Kong & Sh.	924	330	26	67	742
Manufacturers Hanover	348	5	6	50	1613
ABN Tanner Bank	-	-	-	179	172
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>14.432</u>	<u>2469</u>	<u>11.837</u>	<u>16.283</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	325	513	185	60
Del Desarrollo	86	75	123	229	187
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>400</u>	<u>636</u>	<u>414</u>	<u>247</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>1114</u>	<u>895</u>	<u>1044</u>	<u>868</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>32.981</u>	<u>22.792</u>	<u>43.151</u>	<u>52.955</u>