

Informe de la Economía Mundial  
desde el 31 de mayo al 6 de junio de 1990

Panorama económico de Estados Unidos

Para el período las únicas cifras publicadas fueron las cifras de empleo y desempleo para el mes de mayo y el Índice de los Gerentes de Compra<sup>o</sup> del mismo mes.

El Desempleo (viernes 1º de junio) se redujo a 5.3% en mayo desde 5.4% el mes anterior, básicamente influido por la creación de 147 mil empleos temporales de gente realizando encuestas.

El Empleo (viernes 1º de junio) se incrementó en 164 mil nuevos puestos durante mayo, bastante menos de lo estimado (234 mil). Al descontar a los encuestadores el aumento es de sólo 17 mil nuevos empleos. Además se revisó la cifra entregada en abril desde 64 mil empleos a una reducción de 23 mil empleos, que al excluir las personas que trabajaban en el censo llega a una disminución de 84 mil empleos.

Según los analistas en un error analítico sustraer los encuestadores de las cifras de empleo en los últimos tres meses y concluir que no hay un crecimiento del empleo privado. Algunas de las personas contratadas para este trabajo no estaban en la fuerza de trabajo antes de tomar el puesto, otras estaban desempleadas y otros cambiaron solamente de trabajo. Tales personas agregan el crecimiento de la economía. Para muchos el trabajo del censo fue un segundo trabajo, pero al sustraer todos los encuestadores del crecimiento del empleo, se elimina completamente ambas situaciones, lo que es incorrecto.

Por otra parte, las horas trabajadas y el sobretiempo industrial se incrementaron sorpresivamente en la información de empleo. El

promedio de la semana de trabajo aumentó en 0.4 horas a 41.1 horas y el sobretiempo aumentó aún más fuerte en 0.5 horas llegando a 4.0 horas. En un principio, esto podría indicar un sector industrial en aceleración. Pero este no es el caso. Las cifras de abril se vieron deprimidas por los feriados, y tendieron a exagerar las cifras de mayo. Probablemente, en junio estos indicadores disminuirán a un nivel entre abril y mayo.

El "Indice de los Gerentes de Compra" (viernes 1º de junio) se incrementó en mayo a 50.7% desde un 50.2% el mes anterior (sobre 50% indica generalmente que el sector industrial de la economía se está expandiendo). Si los indicadores que componen este índice se mantienen sin cambios en los próximos meses podrían ser consistentes con un crecimiento económico de sólo un 1.5% al año.

Aún más importante que lo anterior es el hecho que uno de los indicadores que componen este índice, las nuevas órdenes, se mantiene por tercer mes consecutivo sobre el 50%, llegando la cifra de mayo a un 54.8%. También apoyando en la misma dirección estaba la producción que mostró ganancias, un leve aumento del empleo y una fuerte caída de los inventarios.

El "Indice de los Gerentes de Compra" ha sido generalmente un buen indicador de la marcha futura del sector industrial de la economía, aunque siendo una encuesta privada, no tiene un impacto directo sobre las otras publicaciones económicas durante el mes. Las cifras de empleo tienden a ser un indicador coincidente y no es un buen indicador de la futura actividad económica. Sin embargo entrega una indicación relativamente buena de otras cifras económicas importantes del mes, como producción industrial, tasa de utilización de la capacidad industrial e ingreso personal. Esta es una de las razones de la gran atención que se le pone a las cifras de empleo.

Uno de los mensajes que resultan al combinar las cifras de empleo y el "Indice de los Gerentes de Compra" es que el sector industrial está recobrándose y es improbable que sea la carga para la economía que fue en 1989.

Los mercados de bonos en Estados Unidos tendieron a sobre-reaccionar aparentemente luego de las cifras de empleo, reduciendo los rendimientos de los bonos de 30 años de 8.58% (jueves 31) a 8.45% (viernes 1º), suponiendo que estas cifras llevarían al FED a reducir la Tasa de Fondos Federales desde 8 1/4% a 8% como una forma de expandir la política de crédito y así neutralizar la desaceleración de la economía. Pero de hecho el Federal Reserve no ha cambiado su política en casi medio año a pesar de grandes fluctuaciones mensuales de la actividad económica y de la inflación. Aparentemente el Fed cambiaría su política solo si aprecia un período sostenido de debilidad económica libre de distorsiones, y aparentemente las cifras de empleo de mayo no serían el caso.

#### MERCADO CAMBLARIO

El dólar se ha mantenido muy estable respecto al yen en niveles de 152 yenes por dólar.

El marco durante el período se ha movido en un rango entre 1.68 a 1.70 marcos por dólar. En la primera parte tendió a debilitarse debido a preocupaciones respecto a las consecuencias políticas y económicas de la unión monetaria de ambas Alemanias. Entre las consecuencias políticas está la participación (apoyada por Estados Unidos) en la Organización del Tratado del Atlántico Norte (O.T.A.N.) o no (alternativa preferida por la UR.SS.). Este tema fue tratado en la reunión entre Bush y Gorbachev del 2 y 3 de junio, y aparentemente fracasaron en lograr progresos significativos en este tema. En la parte económica están los temores de una re-aceleración inflacionaria en Alemania y la oposición al acuerdo que debería firmarse a comienzos de julio, del partido social demócrata entre otros, y de algunos miembros del Bundesbank. También ha tendido a afectar al marco los problemas que enfrenta Gorbachev en la UR.SS., como la reducción de la tasa de crecimiento económico y la intranquilidad de las repúblicas.

Posteriormente, el marco tendió a apreciarse por los buenos indicadores económicos publicados el martes 5 de junio. El desempleo se redujo a 7.0% en mayo desde 7.3% en abril. Mientras que mostró un crecimiento económico de 2.5% en el primer trimestre de 1990. La variación anual en los últimos cuatro trimestres alcanzó a un 4.4% luego de un 3.6% durante 1989. La tasa de crecimiento del primer trimestre se debió al buen clima reinante, a la reducción de impuestos establecida a comienzos de año y al fuerte flujo de inversiones a la industria alemana dada la liberaliza-

ción de las economías de Europa Central. Esta expansión del producto ha permitido absorber sin mayores problemas un masivo flujo de trabajadores provenientes de la otra Alemania.

La Libra por su parte se ha mantenido en un rango entre 1.68 a 1.70 dólares por libra, aunque sujeta a fluctuaciones debido a la especulación de si entrará al Sistema de Tipo de Cambio del Sistema Monetario Europeo. Tendió a afirmarse luego del comentario del Ministro de Hacienda John Major que no se podía descartar un aumento de las tasas de interés en Inglaterra.

El dólar desde los primeros días de esta semana ha usufructuado de su rol como "moneda de refugio", debido a las preocupaciones políticas y económicas respecto a la unión monetaria alemana, a los problemas de la UR.SS., al informe de una posible nube radiactiva sobre el Mar de Bering en la UR.SS., etc. Adicionalmente se ha visto apoyado por comentarios de oficiales del Federal Reserve en relación a que el Fed no tendría intenciones de disminuir las tasas de interés a pesar de los signos de desaceleración económica. Por otra parte Alan Greenspan, Chairman del Fed, comentó que los signos de la economía de EE.UU. son ambiguos y que no ve un deterioro en los factores fundamentales del empleo.

#### TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, pasó de 8 6/16% a 8 5/16%. Como se ha comentado en este informe es difícil que el Federal Reserve altere su actual política en el corto plazo.

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)                                 |                | 1.3        | 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.)                               |                | 26.37      | 28.75      | 28.56      |            |            | 113.2       | 127.2       |
| Déficit Cta.Cte. US\$ bill.)                                 |                |            | 20.57      | 22.91      |            |            | 105.9       | 126.5       |
|  | <u>1 9 9 0</u> |            |            |            |            |            | <u>1989</u> | <u>1988</u> |
|  | <u>JUL</u>     | <u>JUN</u> | <u>MAY</u> | <u>ABR</u> | <u>MAR</u> | <u>FEB</u> | <u>ENE</u>  |             |
| I.P.C.   |                |            |            | 128.9      | 128.7      | 128.0      | 127.4       |             |
| Var. Mensual (%)   |                |            |            | 0.2        | 0.5        | 0.5        | 1.1         |             |
| Var. Anual (%)   |                |            |            | 4.7        | 5.2        | 5.2        | 5.2         | 4.6         |
|  |                |            |            |            |            |            |             | 4.4         |
| I.P.P.   |                |            |            | 117.0      | 117.0      | 117.4      | 117.5       |             |
| Var. Mensual (%)   |                |            |            | - 0.3      | -0.2       | 0.0        | 1.8         |             |
| Var. Anual (%)   |                |            |            | 3.5        | 4.4        | 5.1        | 5.8         | 4.8         |
|  |                |            |            |            |            |            |             | 4.0         |
| Prod. Industrial   |                |            |            | 108.7      | 109.1      | 108.6      | 107.6       |             |
| Var. Mensual (%)   |                |            |            | - 0.4      | 0.5        | 0.9        | - 1.3       |             |
| Var. Anual (%)   |                |            |            | 0.1        | 1.3        | 0.9        | 0.1         | 1.4         |
|  |                |            |            |            |            |            |             | 5.7         |
| Bal. Comercial (US\$ bill.)                                  |                |            |            | 7.8        | 8.5        | -6.1       | -9.3        | -109.0      |
|  |                |            |            |            |            |            |             | -118.5      |
| Tasa Utiliz. Cap. Ind. (%)                                   |                |            |            | 83.0       | 83.5       | 82.9       | 82.4        | 83.2*       |
|  |                |            |            |            |            |            |             | 83.3*       |
| Desempleo (%)  |                |            | 5.3        | 5.4        | 5.2        | 5.3        | 5.3         | 5.3*        |
|  |                |            |            |            |            |            |             | 5.5*        |
| Déficit Presupuesto<br>Fiscal (año fiscal, US\$<br>billones) |                |            |            | (42.5)     | 53.3       | 35.3       | (8.3)       | 152.0**     |
|  |                |            |            |            |            |            |             | 155.2**     |

\* Diciembre

\*\* Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

| I.- INFORMACION FINANCIERA<br>INTERNACIONAL | 1988   | 1990 -----> |        | JUN. 07 | VARIACION % 5/<br>(-) APREC. ; (+) DEPREC.<br>DIC.1989 & JUNIO 7 |
|---|--------|-------------|--------|---------|--|
|   |        | 1989        | MAY 31 |         |  |
| <b>I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/</b>             |        |             |        |         |  |
| I.1.1. MARCO                                | 1,78   | 1,70        | 1,68   | 1,69    | 0,59   |
| I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)               | 1,79   | 1,60        | 1,69   | 1,69    | 5,00   |
| I.1.3. FRANCO FRANCES                       | 6,08   | 5,80        | 5,67   | 5,69    | 1,90   |
| I.1.4. FRANCO SUIZO                         | 1,51   | 1,55        | 1,42   | 1,43    | 7,74   |
| I.1.5. YEN                                  | 125,30 | 143,65      | 151,40 | 152,63  | -6,25  |
| I.1.6. FLORIN HOLANDES                      | 2,01   | 1,91        | 1,89   | 1,90    | 0,52   |
| I.1.7. DEG (US\$ x DEG)                     | 1,35   | 1,32        | 1,32   | 1,31    | -0,74  |
| I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/                 | 410,15 | 401,00      | 366,40 | 359,50  | -10,35   |

**II.2 TASAS DE INTERES.**

|   |       |       |       |       | DIFERENCIA<br>EN PUNTOS |
|---|-------|-------|-------|-------|-------------------------|
| <b>II.2.1. DOLAR</b>                          |       |       |       |       |                         |
| II.2.1.1. FEDERAL FUNDS                       | 8,75  | 9,25  | 8,22  | 8,22  | -1,03                   |
| II.2.1.2. DISCOUNT RATE                       | 6,50  | 7,00  | 7,00  | 7,00  | 0,00                    |
| II.2.1.3. PRIME RATE                          | 10,50 | 10,50 | 10,00 | 10,00 | -0,50                   |
| II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)                    | 9,44  | 8,25  | 8,50  | 8,44  | 0,19                    |
| <b>II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)</b> |       |       |       |       |                         |
| II.2.2.1. MARCOS                              | 5,56  | 8,44  | 8,50  | 8,50  | 0,06                    |
| II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA                     | 13,13 | 15,06 | 15,13 | 15,13 | 0,07                    |
| II.2.2.3. FRANCO FRANCES                      | 8,75  | 11,44 | 10,00 | 10,19 | -1,25                   |
| II.2.2.4. FRANCO SUIZO                        | 4,88  | 8,86  | 8,81  | 8,81  | -0,07                   |
| II.2.2.5. FLORIN HOLANDES                     | 5,88  | 8,75  | 8,50  | 8,50  | -0,25                   |
| II.2.2.6. YEN                                 | 4,69  | 6,94  | 7,41  | 7,44  | 0,50                    |

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

|                | DOLAR ACUERDO |        | DOLAR OBSERVADO |        |
|----------------|---------------|--------|-----------------|--------|
|                | COTIZACION    | INDICE | COTIZACION      | INDICE |
| DICIEMBRE 1985 | 180,15        | 141,07 | 183,86          | 143,37 |
| DICIEMBRE 1986 | 201,39        | 111,79 | 204,73          | 111,35 |
| DICIEMBRE 1987 | 233,94        | 116,17 | 238,14          | 116,32 |
| DICIEMBRE 1988 | 249,66        | 106,72 | 247,49          | 103,93 |
| DICIEMBRE 1989 | 282,64        | 113,21 | 296,58          | 119,84 |
| <b>1990</b>    |               |        |                 |        |
| 31-ene         | 287,64        | 101,77 | 295,58          | 99,66  |
| 28-feb         | 293,42        | 103,81 | 295,18          | 99,53  |
| 30-mar         | 295,47        | 104,54 | 296,98          | 100,13 |
| 30-abr         | 299,79        | 106,07 | 296,92          | 100,11 |
| 31-may         | 304,85        | 107,86 | 296,56          | 99,99  |
| 6-jun          | 305,73        | 108,17 | 298,21          | 100,55 |

1/ VALORES A FIN DE CADA PERIODO

2/ APERTURA EN LONDRES (TASAS OFFER)

3/ FIXING LONDRES

4/ EUROMERCADO, CIERRE LONDRES

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

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

LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.

## RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL DE CHILE

Dpto. Estudios  
ROA08-jun-90  
9:48:03

-en millones de dólares-

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

|  | dic-89         | abr-90         | may-90         | 07-jun-90      | dic-89<br>abr-90 | dic-89<br>may-90 | dic-89<br>07-jun-90 | may-90<br>07-jun-90 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| <b>TENENCIAS</b>                                 | <b>2.948,1</b> | <b>3.269,1</b> | <b>3.536,7</b> | <b>3.620,6</b> | <b>321,0</b>     | <b>588,6</b>     | <b>672,5</b>        | <b>83,9</b>         |
| 1.-ORO   | 592            | 644,8          | 627,3          | 603,0          | 52,8             | 35,3             | 11,0                | -24,3               |
| (Onzas Troy)                                     | (1.751,8)      | (1.762,7)      | (1.764,5)      | (1.765,1)      | (10,9)           | (12,7)           | (13,3)              | (0,6)               |
| 2.-DEG   | 24,3           | 20,6           | 0,7            | 0,7            | -3,7             | -23,6            | -23,6               | 0,0                 |
| 3.-POSICION RESERVAS EN FM                       | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0              | 0,0              | 0,0                 | 0,0                 |
| 4.-ACTIVOS EN DIVISAS                            | 3.604,2        | 3.839,1        | 4.041,9        | 4.162,0        | 234,9            | 437,7            | 557,8               | 120,1               |
| 5.-OTROS ACTIVOS                                 | -4,7           | -30,3          | 55,4           | 34,6           | -25,6            | 60,1             | 39,3                | -20,8               |
| -SALDO CONV.CRED.RECIPROC                        | -(4,7)         | -(30,3)        | (55,4)         | (34,6)         | -(25,6)          | (60,1)           | (39,3)              | -(20,8)             |
| -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        | -1205,1        | -1.188,6       | -1.179,7       | 62,6             | 79,1             | 88,0                | 8,9                 |
| <b>ACTIVOS INTERNACIONAL</b>                     | <b>4.215,8</b> | <b>4.474,2</b> | <b>4.725,3</b> | <b>4.800,3</b> | <b>258,4</b>     | <b>509,5</b>     | <b>584,5</b>        | <b>75,0</b>         |
| <b>RIN-PROGRAMA MONETAI</b>                      | <b>2.446,7</b> | <b>2.732,8</b> | <b>3.017,0</b> | <b>3.130,6</b> | <b>286,1</b>     | <b>570,3</b>     | <b>683,9</b>        | <b>113,6</b>        |
| RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89 |                |                | 2445,2         |                |                  |                  |                     |                     |

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

|                               | (En millones de dolares) |          |         |         |       | Flujos  |             |             |         |           |                      |
|-------------------------------|--------------------------|----------|---------|---------|-------|---------|-------------|-------------|---------|-----------|----------------------|
|                               | 1er Tr.                  | 2do. Tr. | 3er Tr. | 4to Tr. | TOTAL | 1er Tr. | 2do Tr. (*) | 3er Tr. (*) | 4to Tr. | TOTAL (*) | del mes al 07-jun-90 |
| <b>1.- ORO</b>                | 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    | -50,3       |             |         | 11,0      | -24,3                |
| Contrap./Monet./Desmo         | -0,7                     | -0,9     | -0,6    | -1,1    | -3,3  | -2,6    | -1,5        |             |         | -4,1      | -0,2                 |
| Contrap./Revalorizaci         | 15,6                     | 35,6     | 20,3    | -17,5   | 54,0  | -58,6   | 51,8        |             |         | -6,8      | 24,5                 |
| <b>2.- DEG</b>                | -42,8                    | -0,7     | 0,3     | 23,7    | -19,5 | -23,2   | -161,0      |             |         | -184,2    | -160,0               |
| Variacion Total Tenenc        | -43,2                    | -0,9     | 0,6     | 23,5    | -20,0 | -23,2   | -0,6        |             |         | -23,8     | 0,0                  |
| Contrap./Asignac./Cance       | 0,0                      | 0,0      | 0,0     | 0,0     | 0,0   | 0,0     | -160,0      |             |         | -160,0    | -160,0               |
| Contrap./Revalorizaci         | 0,4                      | 0,2      | -0,3    | 0,2     | 0,5   | -0,1    | -0,4        |             |         | -0,5      | 0,0                  |
| <b>3.-POSICION RESERVAS F</b> | 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                  |
| <b>4.-ACTIVOS EN DIVISAS</b>  | 276,2                    | -72,8    | -168,5  | 475,0   | 509,9 | 179,0   | 377,8       |             |         | 556,8     | 120,1                |
| Variacion Total Tenenc        | 243,8                    | -113,3   | -162,2  | 519,7   | 488,0 | 160,3   | 397,5       |             |         | 557,8     | 120,1                |
| Contrap./Revalorizaci         | 32,4                     | 40,5     | -6,3    | -44,7   | 21,9  | 18,7    | -19,7       |             |         | -1,0      | 0,0                  |
| <b>5.-OTROS ACTIVOS</b>       | -25,6                    | -20,8    | 71,5    | -61,5   | -36,4 | 5,7     | 33,5        |             |         | 39,2      | -20,8                |
| Variacion Total Tenenc        | -25,6                    | -20,8    | 71,5    | -61,5   | -36,4 | 5,7     | 33,5        |             |         | 39,2      | -20,8                |
| Contrap./Revalorizaci         | 0,0                      | 0,0      | 0,0     | 0,0     | 0,0   | 0,0     | 0,0         |             |         | 0,0       | 0,0                  |
| <b>6.-USO CREDITO FMI</b>     | 6,1                      | 26,6     | 25,5    | -38,1   | 20,1  | 51,5    | 44,4        |             |         | 95,9      | 8,8                  |
| Variacion Total Tenenc        | 44,7                     | 77,9     | 29,6    | -97,9   | 54,3  | 64,6    | 23,4        |             |         | 88,0      | 8,9                  |
| Contrap./Revalorizaci         | -38,6                    | -51,3    | -4,1    | 59,8    | -34,2 | -13,1   | 21,0        |             |         | 7,9       | -0,1                 |
| <b>VARIACION RESERVAS BZ</b>  | 213,9                    | -67,7    | -71,2   | 362,4   | 437,4 | 213,1   | 294,7       |             |         | 507,8     | -51,9                |
| Variacion Total Tenenc        | 204,8                    | -91,8    | -80,2   | 365,7   | 398,5 | 268,8   | 403,5       |             |         | 672,3     | 83,9                 |
| Contrap./Monet./Desmo         | -0,7                     | -0,9     | -0,6    | -1,1    | -3,3  | -2,6    | -1,5        |             |         | -4,1      | -0,2                 |
| Contrap./Asignac./Cance       | 0,0                      | 0,0      | 0,0     | 0,0     | 0,0   | 0,0     | -160,0      |             |         | -160,0    | -160,0               |
| Contrap./Revalorizaci         | 9,8                      | 25,0     | 9,6     | -2,2    | 42,2  | -53,1   | 52,7        |             |         | -0,4      | 24,4                 |
| <b>MEMORANDUM</b>             |                          |          |         |         |       |         |             |             |         |           |                      |
| Variac. Res. Bza. Pag.Mer     | 213,9                    | -67,7    | -71,2   | 357,2   | 432,2 | 218,3   | 294,7       |             |         | 513,0     | -51,9                |
| Variac. R.I.N. Programa       | 219,1                    | -55,9    | -91,7   | 378,9   | 450,4 | 226,1   | 457,7       |             |         | 683,8     | 113,5                |

(\*) Variaciones al: 07-jun-90





D1-20

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL

|  | VARIACIONES   |               |               |               |                          |                          |                          |                          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | <u>Dic.89</u> | <u>Abr.90</u> | <u>May.90</u> | <u>Jun.07</u> | <u>Dic.89<br/>Abr.90</u> | <u>Dic.89<br/>May.90</u> | <u>Dic.89<br/>Jun.07</u> | <u>May.89<br/>Jun.07</u> |
| I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u> | <u>50,7</u>   | <u>53.9</u>   | <u>53.9</u>   | <u>52.7</u>   | <u>3.3</u>               | <u>3.2</u>               | <u>2.0</u>               | <u>-1.2</u>              |
| -Dep. Bloqueados o Congelados            | 20.0          | 20.6          | 21.6          | 21.6          | 0.3                      | 1.6                      | 1.6                      | -                        |
| -Oro                                     | 30.7          | 33.3          | 32.3          | 31.1          | 3.0                      | 1.6                      | 0.4                      | -1.2                     |
| II - <u>PASIVOS</u>                      | <u>2600.5</u> | <u>2483.7</u> | <u>2437.1</u> | <u>2437.1</u> | <u>-112.1</u>            | <u>-163.4</u>            | <u>-163.4</u>            | <u>-</u>                 |
| A. <u>De Corto Plazo</u>                 | <u>5.2</u>    | <u>-</u>      | <u>0.7</u>    | <u>0.7</u>    | <u>-5.2</u>              | <u>-4.5</u>              | <u>-4.5</u>              | <u>-</u>                 |
| -Créditos                                | 5.2           | -             | 0.7           | 0.7           | -5.2                     | -4.5                     | -4.5                     | -                        |
| -Depósitos de Bancos del Ext.            | -             | -             | -             | -             | -                        | -                        | -                        | -                        |
| -Plan Financiero                         | -             | -             | -             | -             | -                        | -                        | -                        | -                        |
| B. <u>De Mediano Plazo</u>               | <u>2595.3</u> | <u>2483.7</u> | <u>2436.4</u> | <u>2436.4</u> | <u>-106.9</u>            | <u>-158.9</u>            | <u>-158.9</u>            | <u>-</u>                 |
| -Reestructur.Deuda Externa 88/91         | 159.8         | 158.3         | 154.3         | 154.3         | -1.5                     | -5.5                     | -5.5                     | -                        |
| -Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84           | 208.9         | 204.8         | 205.3         | 205.3         | -4.1                     | -3.6                     | -3.6                     | -                        |
| -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         | 352.5         | 352.5         | -12.4                    | -24.4                    | -24.4                    | -                        |
| -Otros Créditos                          | 1849.1        | 1754.8        | 1723.0        | 1723.0        | -89.6                    | -126.1                   | -126.1                   | -                        |

11-6-90

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

|   | DIC.89   | ABR.90   | MAY.90   | JUN.07   | VARIACIONES      |                  |                  |                  |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |          |          |          |          | DIC.89<br>ABR.90 | DIC.89<br>MAY.90 | ABR.90<br>JUN.07 | MAY.90<br>JUN.07 |
| Bcos. Comerc. y del Estado<br>Total General Neto I+II | -1.269,4 | -1.323,1 | -1.409,3 | -1.422,8 | -53,7            | -139,9           | -99,7            | -13,5            |
| I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)                           | -1.156,7 | -1.259,0 | -1.343,5 | -1.358,6 | -102,3           | -186,8           | -99,6            | -15,1            |
| A. Activos  | 324,6    | 339,5    | 343,6    | 332,1    | 14,9             | 19,0             | -7,4             | -11,5            |
| -Oro  | 50,7     | 52,7     | 50,6     | 50,6     | 2,0              | -0,1             | -2,1             | 0,0              |
| -Dep., coloc. e invers.<br>a plazo fijo 2/            | 273,9    | 286,8    | 293,0    | 281,6    | 12,9             | 19,1             | -5,2             | -11,4            |
| B. Pasivos  | 1.481,3  | 1.598,5  | 1.687,1  | 1.690,7  | 117,2            | 205,8            | 92,2             | 3,6              |
| -Créd. del Exterior                                   | 1.457,6  | 1.581,3  | 1.670,4  | 1.673,5  | 123,7            | 212,8            | 92,2             | 3,1              |
| -Dep. de bcos. del exterior                           | 23,7     | 17,2     | 16,7     | 17,2     | -6,5             | -7,0             | 0,0              | 0,5              |
| II. Bco. del Estado neto (A-B)                        | -112,7   | -64,1    | -65,8    | -64,2    | 48,6             | 46,9             | -0,1             | 1,6              |
| A. Activos 1/   | 7,4      | 12,6     | 9,2      | 11,1     | 5,2              | 1,8              | -1,5             | 1,9              |
| -Oro  | 0,1      | 0,1      | 0,1      | 0,1      | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| -Dep., coloc. e invers.<br>a plazo fijo               | 7,3      | 12,5     | 9,1      | 11,0     | 5,2              | 1,8              | -1,5             | 1,9              |
| B. Pasivos 1/   | 120,1    | 76,7     | 75,0     | 75,3     | -43,4            | -1,7             | -1,4             | 0,3              |
| -Créd. del Exterior                                   | 120,1    | 76,7     | 75,0     | 75,3     | -43,4            | -1,7             | -1,4             | 0,3              |
| -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.

11-6-90

Hoja 6

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

|  | DIC.89         | ABR.90         | MAY.90         | JUN.07         | VARIACIONES      |                  |                  |                  |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |                |                |                |                | DIC.89<br>ABR.90 | DIC.89<br>MAY.90 | ABR.90<br>JUN.07 | MAY.90<br>JUN.07 |
| <b>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</b>   | <b>46,3</b>    | <b>46,3</b>    | <b>28,0</b>    | <b>28,0</b>    | <b>0,0</b>       | <b>-18,3</b>     | <b>-18,3</b>     | <b>0,0</b>       |
| <u>I. Invers. Financ. a plazo fijo</u> | <u>5,3</u>     | <u>5,3</u>     | <u>5,3</u>     | <u>5,3</u>     | <u>0,0</u>       | <u>0,0</u>       | <u>0,0</u>       | <u>0,0</u>       |
| -Bancos Comerciales                    | 5,3            | 5,3            | 5,3            | 5,3            | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| -Banco del Estado                      | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| <u>II. Colocaciones</u>                | <u>11,0</u>    | <u>11,0</u>    | <u>8,1</u>     | <u>8,1</u>     | <u>0,0</u>       | <u>-2,9</u>      | <u>-2,9</u>      | <u>0,0</u>       |
| -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           | 8,1            | 8,1            | 0,0              | -2,9             | -2,9             | 0,0              |
| <u>III. Otras Inversiones</u>          | <u>30,0</u>    | <u>30,0</u>    | <u>14,6</u>    | <u>14,6</u>    | <u>0,0</u>       | <u>-15,4</u>     | <u>-15,4</u>     | <u>0,0</u>       |
| -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           | 10,2           | 10,2           | 0,0              | -15,4            | -15,4            | 0,0              |
| <b>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</b>        | <b>1.729,5</b> | <b>1.550,4</b> | <b>1.478,3</b> | <b>1.476,6</b> | <b>-179,1</b>    | <b>-251,2</b>    | <b>-73,8</b>     | <b>-1,7</b>      |
| -Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)      | 486,2          | 350,6          | 301,1          | 300,1          | -135,6           | -49,5            | -50,5            | -1,0             |
| -Bco. Chile                            | 553,2          | 519,2          | 494,2          | 494,2          | -34,0            | -25,0            | -25,0            | 0,0              |
| -Bco. del Estado 1/                    | 690,1          | 680,6          | 683,0          | 682,3          | -9,5             | 2,4              | 1,7              | -0,7             |

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

2/ Acciones.

\*/ Cifras provisionales.

|       |            |
|-------|------------|
| BUF   | Dic. 89    |
| BHC   | 0,2        |
| TOTAL | 0          |
|       | <u>0,2</u> |



## OPERACIONES DE CAMBIO SISTEMA BANCARIO Y CASAS DE CAMBIO - 1990

|   | <u>Dic.89</u> | <u>Mar.90</u> | <u>Abr.90</u> | <u>May.90</u> | <u>Jun.07</u> |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>A. COMERCIO VISIBLE</b>              | <u>-152.3</u> | <u>17.3</u>   | <u>-24.0</u>  | <u>-42.5</u>  | <u>-17.5</u>  |
| Ingresos por X                          | 395.6         | 543.2         | 509.6         | 488.7         | 105.4         |
| Egresos por M                           | -547.9        | -525.9        | -533.6        | -531.2        | -122.9        |
| <b>B. COMERCIO INVISIBLE</b>            | <u>125.5</u>  | <u>-18.1</u>  | <u>71.6</u>   | <u>52.1</u>   | <u>55.7</u>   |
| Total Ingresos                          | 669.8         | 637.2 (3)     | 641.2 (3)     | 532.3         | 144.8         |
| Total Egresos                           | -544.3        | -655.3        | -569.6        | -480.2        | -89.1         |
| <b>Art. 14 (Créd. y Ap)</b>             | <u>-10.4</u>  | <u>25.2</u>   | <u>64.3</u>   | <u>21.3</u>   | <u>10.6</u>   |
| Ingresos                                | 59.0          | 148.6         | 214.6         | 179.7         | 30.3          |
| Egresos                                 | -69.4         | -123.4        | -150.3        | -158.4        | -19.7         |
| <b>Art. 15</b>                          | <u>9.3</u>    | <u>-3.6</u>   | <u>-3.1</u>   | <u>37.6</u>   | <u>17.5</u>   |
| Ingresos                                | 19.1          | 24.3          | 25.9          | 49.0          | 17.9          |
| Egresos                                 | -9.8          | -27.9         | -29.0         | -11.4         | -0.4          |
| <b>D.L. 600</b>                         | <u>36.1</u>   | <u>129.9</u>  | <u>49.7</u>   | <u>25.1</u>   | <u>8.4</u>    |
| Ingresos                                | 44.0          | 140.7         | 50.1          | 28.3          | 8.8           |
| Egresos                                 | -7.9          | -10.8         | -0.4          | -3.2          | -0.4          |
| <b>Acuerdo 1418</b>                     | <u>-20.5</u>  | <u>33.9</u>   | <u>50.0</u>   | <u>59.1</u>   | <u>4.9</u>    |
| Ingresos                                | -20.5         | 33.9          | 50.0          | 59.1          | 4.9           |
| Egresos                                 | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Créd. Ext. p/Exp</b>                 | <u>-0.7</u>   | <u>0.4</u>    | <u>25.6</u>   | <u>7.2</u>    | <u>2.8</u>    |
| Ingresos                                | 26.3          | 18.2          | 37.7          | 19.8          | 2.8           |
| Egresos                                 | -27.0         | -17.8         | -12.1         | -12.6         | -             |
| <b>Intereses y Utilidades</b>           | <u>-43.7</u>  | <u>-153.1</u> | <u>-61.9</u>  | <u>-82.3</u>  | <u>-16.7</u>  |
| Ingresos                                | -             | 0.5           | 0.5           | -             | -             |
| Egresos                                 | -43.7         | -153.6        | -62.4         | -82.3         | -16.7         |
| <b>Liq.Recom.Art.14</b>                 | <u>33.6</u>   | <u>-97.5</u>  | <u>-19.9</u>  | <u>2.8</u>    | <u>19.7</u>   |
| Liq.Dic.Recomp.                         | 101.3         | 130.8         | 150.6         | 89.7          | 44.6          |
| Recompras                               | -67.7         | -228.3        | -170.5        | -86.9         | -24.9         |
| <b>Vtas.Codelco al Sist.Financ.</b>     | <u>109.9</u>  | <u>77.7</u>   | <u>47.3</u>   | <u>41.8</u>   | <u>18.3</u>   |
| Ingresos Transac. Varias                | 45.3          | 26.7          | 33.2          | 21.8          | 10.8          |
| Otros Egresos Sector Privado            | -57.2         | -35.3         | -31.2         | -38.3         | -6.4          |
| Otros Ingresos (Ss.no Fin.y O.Int)      | 285.4 (1)     | 35.8          | 31.3          | 40.9          | 6.4           |
| Otros Egresos (Ss.no Fin.y O.Int)       | -261.6 (2)    | -58.2         | -113.7        | -87.1         | -20.6         |
| <b>TOTAL NETO (incluye Bco.Central)</b> | <u>-26.8</u>  | <u>-0.8</u>   | <u>47.6</u>   | <u>9.6</u>    | <u>38.2</u>   |
| Menos:Op.Bco.Cent.-Emp.Púb.             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL NETO (excluye Bco.Central)</b> | <u>-26.8</u>  | <u>-0.8</u>   | <u>47.6</u>   | <u>9.6</u>    | <u>38.2</u>   |
| <b>Compras Netas al Banco Central</b>   | <u>70.6</u>   | <u>-10.4</u>  | <u>-25.1</u>  | <u>-9.9</u>   | <u>-9.5</u>   |
| (17.20.01-27.20.00)                     |               |               |               |               |               |
| <b>Posición de Cambios</b>              | <u>43.8</u>   | <u>-11.2</u>  | <u>22.5</u>   | <u>-0.3</u>   | <u>28.7</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.

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

|                                      | <u>Dic.89</u> | <u>Mar.90</u> | <u>Abr.90</u> | <u>May.90</u> | <u>Jun.07</u> |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u> |               |               |               |               |               |
| Concepción                           | 1240          | 577           | 1490          | 1524          | 133           |
| Crédito e Inversiones                | -2660         | 130           | 1196          | 1932          | 4207          |
| Internacional                        | 170           | 416           | 598           | 159           | 666           |
| Sudamericano                         | 2346          | 356           | 341           | 160           | 186           |
| De A.Edwards                         | -5158         | 1720          | 1986          | 5258          | 4577          |
| Chile                                | 17.537        | 6575          | 3316          | 2423          | 970           |
| Continental                          | 210           | 76            | 32            | 32            | 29            |
| Osorno y La Unión                    | 3912          | 559           | 1519          | 1787          | 6206          |
| O'Higgins                            | -177          | 999           | 722           | 1117          | 554           |
| De Santiago                          | -3114         | 4820          | 7039          | 2944          | 2631          |
| Santander                            | -2315         | 1808          | 7626          | 1649          | 6826          |
| Del Pacífico                         | -604          | 12            | 2071          | 216           | 553           |
| BICE                                 | 892           | 355           | 424           | 347           | 2             |
| NMB Bank Chile                       | 675           | 8             | 668           | 5             | 2968          |
| Security Pacific                     | 358           | 96            | 38            | 1833          | 7779          |
| <u>SUBTOTAL</u>                      | <u>13.312</u> | <u>18.507</u> | <u>29.066</u> | <u>21.386</u> | <u>38.287</u> |
| <u>BANCO DEL ESTADO</u>              | <u>28.529</u> | <u>285</u>    | <u>790</u>    | <u>524</u>    | <u>3593</u>   |
| <u>BANCOS EXTRANJEROS</u>            |               |               |               |               |               |
| Banco de la Nación Argentina         | 77            | 48            | 128           | 61            | 2742          |
| Chicago Continental Bank             | 72            | 41            | 63            | 308           | 76            |
| Do Brasil                            | 376           | 264           | 2865          | 3192          | 3520          |
| De Colombia                          | 476           | 56            | -             | -             | -             |
| Bank of Tokyo                        | -25           | 41            | 82            | 31            | 67            |
| Citibank                             | 3029          | 26            | 85            | 116           | 4636          |
| Real S.A.                            | 430           | 200           | 387           | 1239          | 1075          |
| Do Estado Sao Paulo                  | 275           | 18            | 8             | 52            | 43            |
| Of America                           | 406           | 58            | 79            | 36            | 42            |
| Exterior S.A.                        | 328           | 14            | 2015          | 2983          | 74            |
| Republic National Bank               | 1624          | 165           | 1621          | 614           | 954           |
| First Nat.Bank of Boston             | 871           | 256           | 207           | 1273          | 140           |
| Sudameris                            | 1122          | 925           | 1151          | 1526          | 1538          |
| Chase Manhattan                      | 353           | 96            | 546           | 266           | 1076          |
| American Express                     | 5             | 89            | 104           | 1450          | 85            |
| Centrobanco                          | 332           | 140           | 2200          | 2081          | 2353          |
| Hong-Kong & Sh.                      | 924           | 26            | 67            | 2836          | 5299          |
| Manufacturers Hanover                | 348           | 6             | 50            | 898           | 2966          |
| ABN Tanner Bank                      | -             | -             | 179           | 63            | 35            |
| <u>SUBTOTAL</u>                      | <u>11.023</u> | <u>2469</u>   | <u>11.837</u> | <u>19.025</u> | <u>26.721</u> |
| <u>BANCOS DE FOMENTO</u>             |               |               |               |               |               |
| Hipotecario Inst.Financ.             | -776          | 513           | 185           | 277           | 1601          |
| Del Desarrollo                       | 86            | 123           | 229           | 199           | 241           |
| <u>SUBTOTAL</u>                      | <u>-690</u>   | <u>636</u>    | <u>414</u>    | <u>476</u>    | <u>1842</u>   |
| <u>CASAS DE CAMBIOS</u>              | <u>940</u>    | <u>895</u>    | <u>1044</u>   | <u>1165</u>   | <u>1006</u>   |
| <u>TOTAL</u>                         | <u>53.114</u> | <u>22.792</u> | <u>43.151</u> | <u>42.576</u> | <u>71.449</u> |