

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
D. Política Inversiones
HGC/jrf 05.07.90

N. 78

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 28 DE JUNIO AL 4 DE JULIO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período el único indicador que se publicó fue el "Indice de los Gerentes de Compras" que durante el mes de junio alcanzó un 51.1% luego de un 50.7% el mes anterior. Este resultado tendió a sorprender al mercado que esperaba que el índice disminuyera a un nivel cercano al 50%. Una lectura sobre 50% indica generalmente que el sector industrial de la economía se está expandiendo y bajo este nivel, que se está contrayendo.

El próximo viernes 6 de julio se publicarán las cifras de empleo para el mes de junio. El mercado espera un aumento del empleo del orden de 120 mil nuevos puestos, luego de un incremento de 164 mil durante mayo '90. Dependiendo de este resultado, si es igual o menor que lo estimado, habrían grandes posibilidades que el Federal Reserve siguiera una política crediticia más expansiva.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante el período el dólar tendió a debilitarse respecto a las otras monedas de uso internacional. El marco se fortaleció desde 1.6645 a 1.6455 marcos por dólar. La libra se apreció desde 1.7415 a 1.7870 dólares por libra y el yen desde 154.45 a 149.82 yenes por dólar.

En general la explicación de esta evolución es un debilitamiento del dólar producto de las palabras del Presidente Bush en relación a las posibilidades de una reducción sustancial del déficit del presupuesto. El mercado cree que si esto ocurre, las tasas de interés tenderán a disminuir. Esta perspectiva fue reforzada por las palabras del Chairman del Federal Reserve en el mismo sentido.

El yen tendió a verse fortalecido adicionalmente por fuertes compras de yenes debido al cierre del trimestre y por expectativas de aumento de las tasas de interés en Japón, debido a las posibilidades de una política fiscal más expansiva.

La libra sigue fortaleciéndose por la especulación de una pronta entrada al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo y a sus altas tasas de interés.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se redujo desde 8 5/16 a 8 3/16 en el período. Esto como reflejo de las expectativas del mercado acerca de menores tasas de interés en el futuro, tanto debido a los posibles progresos en la reducción del déficit del presupuesto como debido al bajo crecimiento de la economía de Estados Unidos.

OTROS ACONTECIMIENTOS

1.- El 1 de julio de 1990 se realiza la unión social, económica y monetaria entre ambas Alemanias.

Algunos hechos que precedieron a este acontecimiento fueron:

- * Julio - agosto -
septiembre 1989 : Miles de alemanes orientales viajan a Alemania Federal a través de Hungría, Checoslovaquia y Polonia.
- * 18 octubre 1989 : Erich Honecker es expulsado de su cargo. Egon Krenz toma el liderato del Partido Comunista después de semanas de demostraciones a favor de la democracia que partieron en Leipzig y que continuaron en otras ciudades.
- * 9 noviembre 1989: Alemania Oriental abre sus fronteras con Alemania Federal; comienza la destrucción del Muro de Berlín.
- * noviembre - diciembre 1989 : Hans Modrow elegido Primer Ministro. El Politburo y el Comité Central renuncian luego de más protestas a favor de la democracia en todo el país.
- * 28 noviembre '89: El Canciller Helmut Kohl de Alemania Federal anuncia un plan de 10 puntos para la unidad alemana.

- * 20 diciembre '89: Kohl y Modrow se reúnen en Dresden para anunciar una futura "Comunidad de Tratados".
- * 19 de enero 1990: Modrow adelanta la fecha de las elecciones al 18 de marzo, luego que se producen una serie de manifestaciones que piden la unidad.
- * 14 febrero 1990 : Kohl y Modrow se reunen en Bonn; acuerdan establecer un Comité conjunto para preparar la unión económica y monetaria.
- * 24 de abril 1990: Kohl y Lothar de Maiziere, elegido Primer Ministro de una "gran coalición" de gobierno luego de las elecciones del 18 de marzo, ponen el 1 de julio como la fecha de complementación de la unión social, económica y monetaria.
- * 5 de mayo 1990 : En la reunión de los "Dos más Cuatro" en Bonn se acuerda empezar negociaciones para eliminar los obstáculos que quedan.
- * 1 de julio 1990 : Entra en efecto la unión social, económica y monetaria entre ambas Alemanias.
- * Probablemente 2 ó 9 de diciembre de 1990: Primera elección conjunta en Alemania.

2.- El 27 de junio el Presidente Bush anuncia un plan para negociar reducciones de deuda incluida la condonación efectiva de US\$ 7 billones de los US\$ 12 billones de saldo actual de los préstamos directos del gobierno de Estados Unidos a deudores latinoamericanos, considerando también la posibilidad de operaciones de conversión de deuda por capital para el remanente.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
DE ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES						1988	
	1990		1989		1989			
	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>	<u>3ro.</u>				
P.N.B.R. (% Tasa Anualizada)		1.9	1.1	3.0	3.0	4.4		
Deflactor P.N.B.		5.4	3.2	3.2	4.1	3.3		
Déficit Comercial (US\$bill.)		26.37	28.81	28.55	113.2	127.2		
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.		22.94	26.69	22.91	105.9	126.5		
		1990				1989	1988	
		<u>JUL.</u>	<u>JUN.</u>	<u>MAY.</u>	<u>ABR.</u>	<u>MAR.</u>	<u>FEB.</u>	<u>ENE.</u>
I.P.C		129.2	128.9	128.7	128.0	127.4		
Var.Mensual (%)		0.2	0.2	0.5	0.5	1.1		
Var.Anual (%)		4.4	4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	4.4
I.P.P.		117.7	117.0	117.0	117.4	117.5		
Var.Mensual (%)		0.3	-0.3	-0.2	0.0	1.8		
Var.Anual (%)		3.1	3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	4.0
Prod. Industrial		109.7	109.0	109.1	108.6	107.6		
Var. Mensual (%)		0.6	0.0	0.5	0.9	-1.3		
Var. Anual (%)		1.3	0.1	1.3	0.9	0.1	1.4	5.7
Bal. Comercial (US\$ bill)			-6.9	-8.4	-6.1	-9.3	-109.0	-118.5
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)		83.6	83.3	83.4	82.9	82.4	83.2*	83.3*
empleo (%)		5.3	5.4	5.2	5.3	5.3	5.3*	5.5*
Déficit Presupuesto Fiscal (Año fiscal, US\$ 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 INTERNACIONAL	1988	1990 ----->		JUL. 5	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1989 & JULIO 5
		1989	JUN. 28		
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
1.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,66	1,65	2,94
1.1.2. LIBRA EST. (US\$ x L σ)	1,79	1,60	1,74	1,78	9,77
1.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,59	5,54	4,48
1.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,41	1,39	10,32
1.1.5. YEN	125,30	143,65	154,35	150,87	-5,03
1.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,87	1,86	2,62
1.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,33	0,65
1.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	350,65	362,50	-9,60

II.2. TASAS DE INTERES.					DIFERENCIA EN PUNTOS
II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,28	8,28	-0,97
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	8,44	8,31	0,06
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,44	8,50	0,06
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	14,94	14,88	-0,18
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,19	10,25	-1,19
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,75	8,94	0,06
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,56	8,50	-0,25
II.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,56	7,66	0,72

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
1990				
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
28-jun	308,48	109,14	297,07	100,17
4-jul	309,22	109,40	295,53	99,65

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.

DIRECCION INTERNACIONAL
Gerencia Internacional
Depto. Política Inversiones
HGC/jrf 28.06.90

N. 77

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL
DESDE EL 21 AL 27 DE JUNIO DE 1990

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Durante este período se han publicado los siguientes indicadores:

- 1.- El Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) (jueves 21 de junio) del primer trimestre fue revisado desde 1.3% a 1.9% mientras el deflactor implícito desde 5.7% a 5.4%.

Las principales variables que explican el crecimiento de 1.9% son el crecimiento del consumo personal en 1.6%, la inversión en 7.7% y las exportaciones de bienes y servicios en un 12.8% (las importaciones solo aumentaron en un 3%).

A pesar que el mercado no esperaba cambios en la cifra no tuvo impacto debido a que la revisión del primer trimestre llevó a reducir los pronósticos del segundo trimestre desde 2.3% a 1.9%. Adicionalmente, se revisó el crecimiento del deflactor del primer trimestre desde 5.7% a 5.4%. Estos dos efectos tendieron a neutralizar el incremento del P.N.B.

- 2.- Las Ordenes de Bienes Durables (viernes 22) durante el mes de mayo se incrementó en un 3.9%. El mercado solo esperaba un 1.9%.

Además se revisó la cifra del mes anterior desde -4.3% a -4.2%.

Este indicador no tuvo impacto en el mercado.

- 3.- El Consumo Personal (viernes 22) no tuvo variación durante el mes de mayo, luego de un crecimiento de 0.5% el mes anterior.

El Ingreso Personal (viernes 22) mostró un incremento de 0.3% durante mayo, luego de un 0.3% en abril.

Ambos indicadores fueron levemente inferiores a lo esperado por el mercado, pero no tuvieron ningún efecto en él.

- 4.- Los "Leading Economic Indicators" (miércoles 27) aumentaron un 0.8% durante mayo. La cifra de abril se revisó desde -0.2% a -0.1%. El mercado solo esperaba un incremento de 0.6% en mayo, pero tampoco afectó al mercado.

MERCADOS CAMBIARIOS

Durante la semana el dólar ha tendido a debilitarse contra el marco (desde 1.6775 a 1.6645 marcos por dólar) y la libra (desde 1.7215 a 1.7415 dólares por libra), y a fortalecerse respecto al yen (desde 153.90 a 154.45 yenes por dólar).

En el caso del marco, el principal factor detrás de su fortaleza es la creencia del mercado que Alemania tendría que aumentar sus tasas de interés para enfrentar las presiones inflacionarias producto de la unificación de ambas Alemanias, que empieza el domingo 1 de julio, debido a la demanda por fondos para financiar este proceso. Este efecto ha tendido a amplificarse debido a los comentarios del Presidente Bush como del Chairman del Fed, Alan Greenspan. En el primer caso, Bush planteó que un aumento de los ingresos tributario debería ser parte de cualquier paquete de reducción presupuestaria. Tanto el Congreso como la Administración estiman actualmente un déficit del orden de US\$ 160 billones para el año fiscal 1991. Por su parte, Greenspan comentó que una significativa disminución en el déficit podría llevar a una disminución de las tasas de interés en Estados Unidos. En resumen, el marco tendió a fortalecerse por expectativas de aumento de las tasas de interés en Alemania y de reducción en Estados Unidos.

La libra, por su parte, ha continuado favoreciéndose de las altas tasas de interés en Inglaterra y comentarios acerca de su ingreso al mecanismo de tipo de cambio del Sistema Monetario Europeo.

TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del eurodólar, captación a seis meses, se ha mantenido en 8 5/16% durante el periodo.

En el mercado de bonos, durante el periodo entre el martes 26 y jueves 28 de junio, se ha estado llevando a cabo un remate de instrumentos del Tesoro de Estados Unidos por un monto total de US\$ 30 billones. Las perspectivas durante la semana pasada eran sombrías dado que se veía improbable que el Fed relajara su política en el corto plazo, el mercado estaba sobrecomprado y la evidencia de que todavía se mantienen altos déficit de presupuesto. La situación cambió ostensiblemente luego de los comentarios de Bush y Greenspan que llevó a una reducción de los rendimientos de los bonos de 30 años de 8.56% a 8.48% y a un gran éxito del remate de las notas de 4 años. En esta parte del remate se logró la mayor relación histórica entre la demanda y la oferta que alcanzó a 5.39, para remates de instrumentos de este plazo. El mayor nivel alcanzado anteriormente era de un 5.06 en mayo de 1985.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
DE ESTADOS UNIDOS

	TRIMESTRES							1988
	1990		1989		1989		1988	
	<u>2do.</u>	<u>1ro.</u>	<u>4to.</u>	<u>3ro.</u>				
P.N.B.R.(% Tasa Anualizada)		1.9	1.1	3.0	3.0	3.0	4.4	
Deflactor P.N.B.		5.4	3.2	3.2	4.1	3.3	3.3	
Déficit Comercial (US\$bill.)		26.37	28.81	28.55	113.2	127.2	127.2	
Déficit Cta.Cte. US\$ bill.		22.94	26.69	22.91	105.9	126.5	126.5	
		1990					1989	1988
	<u>JUL.</u>	<u>JUN.</u>	<u>MAY.</u>	<u>ABR.</u>	<u>MAR.</u>	<u>FEB.</u>	<u>ENE.</u>	
I.P.C		129.2	128.9	128.7	128.0	127.4		
Var.Mensual (%)		0.2	0.2	0.5	0.5	1.1		
Var.Anual (%)		4.4	4.7	5.2	5.2	5.2	4.6	4.4
I.P.P.		117.7	117.0	117.0	117.4	117.5		
Var.Mensual (%)		0.3	-0.3	-0.2	0.0	1.8		
Var.Anual (%)		3.1	3.5	4.4	5.1	5.8	4.8	4.0
Prod. Industrial		109.7	109.0	109.1	108.6	107.6		
Var. Mensual (%)		0.6	0.0	0.5	0.9	-1.3		
Var. Anual (%)		1.3	0.1	1.3	0.9	0.1	1.4	5.7
Bal. Comercial (US\$ bill)			-6.9	-8.4	-6.1	-9.3	-109.0	-118.5
Tasa Utiliz.Cap. Ind. (%)		83.6	83.3	83.4	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 Fiscal (Año fiscal, US\$ billones)			(42.5)	53.3	35.3	(8.3)	152.0**	155.2**

* Diciembre

** Año fiscal finaliza en septiembre de cada año.

1.- INFORMACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1990 ----->			JUN. 28	VARIACION % 5/ (-) APREC. ; (+) DEPREC. DIC.1989 & JUNIO 28
	1988	1989	MAY.31		
I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/					
1.1.1. MARCO	1,78	1,70	1,68	1,66	2,35
1.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,79	1,60	1,69	1,74	8,00
1.1.3. FRANCO FRANCES	6,08	5,80	5,67	5,59	3,62
1.1.4. FRANCO SUIZO	1,51	1,55	1,42	1,41	9,03
1.1.5. YEN	125,30	143,65	151,40	154,35	-7,45
1.1.6. FLORIN HOLANDES	2,01	1,91	1,89	1,87	2,09
1.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,35	1,32	1,32	1,32	0,04
1.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	410,15	401,00	366,40	350,65	-12,56

II.2 TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA
EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR					
11.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,75	9,25	8,22	8,28	-0,97
11.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	7,00	7,00	7,00	0,00
11.2.1.3. PRIME RATE	10,50	10,50	10,00	10,00	-0,50
11.2.1.4. LIBOR (180 DIAS)	9,44	8,25	8,50	8,44	0,19
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
11.2.2.1. MARCOS	5,56	8,44	8,50	8,44	0,00
11.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,13	15,06	15,13	14,94	-0,12
11.2.2.3. FRANCO FRANCES	8,75	11,44	10,00	10,19	-1,25
11.2.2.4. FRANCO SUIZO	4,88	8,88	8,81	8,75	-0,13
11.2.2.5. FLORIN HOLANDES	5,88	8,75	8,50	8,56	-0,19
11.2.2.6. YEN	4,69	6,94	7,41	7,56	0,62

**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
1990				
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
27-jun	308,36	109,10	297,27	100,23

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
ROA

02-jul-90
11:06:22

-en millones de dólares-

V A R I A C I O N E S

	dic-89	abr-90	may-90	28-jun-90	dic-89 abr-90	dic-89 may-90	dic-89 28-jun-90	may-90 28-jun-90
TENENCIAS	2.948,1	3.269,1	3.536,7	3.792,5	321,0	588,6	844,4	255,8
1.-ORO	592	644,8	627,3	603,1	52,8	35,3	11,1	-24,2
(Onzas Troy)	(1.751,8)	(1.762,7)	(1.764,5)	(1.765,5)	(10,9)	(12,7)	(13,7)	(1,0)
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	4.370,4	234,9	437,7	766,2	328,5
5.-OTROS ACTIVOS	-4,7	-30,3	55,4	-9,7	-25,6	60,1	-5,0	-65,1
-SALDO CONV.CRED.RECIPROC	-(4,7)	-(30,3)	(55,4)	-(9,7)	-(25,6)	(60,1)	-(05,0)	-(65,1)
-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	-1.172,0	62,6	79,1	95,7	16,6
ACTIVOS INTERNACIONAL	4.215,8	4.474,2	4.725,3	4.964,5	258,4	509,5	748,7	239,2
RIN-PROGRAMA MONETAI	2.446,7	2.732,8	3.016,3	3.296,7	286,1	569,6	850,0	280,4
RIN PROGRAMA MONETARIO DIC.89A PARIDADES PROG.89			2445,2					

VARIACIONES (INFORMACION COMPLEMENTARIA)

(En millones de dolares)

Flujos

	1989					1990					
	1er Tr.	2do. Tr.	3er Tr.	4to Tr.	TOTAL	1er Tr.	2do Tr. (*)	3er Tr. (*)	4to Tr.	TOTAL (*)	del mes al 28-jun-90
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	-50,2			11,1	-24,2
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6			-4,2	-0,3
Contrap./Revalorizaci	15,6	35,6	20,3	-17,5	54,0	-58,6	51,8			-6,8	24,5
2.- DEG	-42,8	-0,7	0,3	23,7	-19,5	-23,2	-1,0			-24,2	0,0
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	0,0			0,0	0,0
Contrap./Revalorizaci	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,5	-0,1	-0,4			-0,5	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	585,5			764,5	327,8
Variacion Total Tenenc	243,8	-113,3	-162,2	519,7	488,0	160,3	605,9			766,2	328,5
Contrap./Revalorizaci	32,4	40,5	-6,3	-44,7	21,9	18,7	-20,4			-1,7	-0,7
5.-OTROS ACTIVOS	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8			-5,1	-65,1
Variacion Total Tenenc	-25,6	-20,8	71,5	-61,5	-36,4	5,7	-10,8			-5,1	-65,1
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	48,9			100,4	13,3
Variacion Total Tenenc	44,7	77,9	29,6	-97,9	54,3	64,6	31,1			95,7	16,6
Contrap./Revalorizaci	-38,6	-51,3	-4,1	59,8	-34,2	-13,1	17,8			4,7	-3,3
VARIACION RESERVAS BZ	213,9	-67,7	-71,2	362,4	437,4	213,1	622,6			835,7	276,0
Variacion Total Tenenc	204,8	-91,8	-80,2	365,7	398,5	268,8	575,4			844,2	255,8
Contrap./Monet./Desmo	-0,7	-0,9	-0,6	-1,1	-3,3	-2,6	-1,6			-4,2	-0,3
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	48,8			-4,3	20,5
MEMORANDUM											
Variac. Res. Bza. Pag.Mej	213,9	-67,7	-71,2	357,2	432,2	218,3	621,7			840,0	275,8
Variac. R.I.N. Programa	219,1	-55,9	-91,7	378,9	450,4	226,1	623,8			849,9	280,3

(*) Variaciones al: 28-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.90</u>	<u>Dic.89 Abr.90</u>	<u>Dic.89 May.90</u>	<u>Dic.89 Jun.90</u>	<u>Dic.89 Jun.90</u>
I - <u>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>50,7</u>	<u>53.9</u>	<u>53.9</u>	<u>52.9</u>	<u>3.3</u>	<u>3.2</u>	<u>2.2</u>	<u>-1.0</u>
-Dep. Bloqueados o Congelados	20.0	20.6	21.6	21.8	0.3	1.6	1.8	0.2
-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>2389.7</u>	<u>-112.1</u>	<u>-163.4</u>	<u>-210.8</u>	<u>-47.4</u>
A. <u>De Corto Plazo</u>	<u>5.2</u>	<u>-</u>	<u>0.7</u>	<u>0.9</u>	<u>-5.2</u>	<u>-1.45</u>	<u>-4.3</u>	<u>0.2</u>
-Créditos	5.2	-	0.7	0.9	-5.2	-4.5	-4.3	0.2
-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>2388.8</u>	<u>-106.9</u>	<u>-158.9</u>	<u>-206.5</u>	<u>-47.6</u>
-Reestructur.Deuda Externa 88/91	159.8	158.3	154.3	151.9	-1.5	-5.5	-7.9	-2.4
-Conv.Reestruc.Deuda Ext.83/84	208.9	204.8	205.3	199.1	-4.1	-3.6	-9.8	-6.2
-Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	0.6	1.3	1.3	-	0.7	0.7	-0.6	-1.3
-Reestructuración deuda externa 85/87	376.9	364.5	352.5	341.3	-12.4	-24.4	-35.6	-11.2
-Otros Créditos	1849.1	1754.8	1723.0	1696.5	-89.6	-126.1	-152.6	-26.5

4-7-90

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

	DIC.89	ABR.90	MAY.90	* JUN.90	VARIACIONES			
					DIC.89 ABR.90	DIC.89 MAY.90	ABR.90 JUN.90	MAY.90 JUN.90
Bcos. Comerc. y del Estado								
Total General Neto I+II	-1.269,4	-1.323,1	-1.418,5	-1.346,5	-53,7	-149,1	-23,4	72,0
I. Bcos. Comerc. Neto (A-B)	-1.156,7	-1.259,0	-1.352,7	-1.276,6	-102,3	-196,0	-17,6	76,1
A. Activos	324,6	339,5	344,0	337,6	14,9	19,4	-1,9	-6,4
-Oro	50,7	52,7	50,6	48,7	2,0	-0,1	-4,0	-1,9
-Dep., coloc. e invers. a plazo fijo 2/	273,9	286,8	293,4	288,9	12,9	19,5	2,1	-4,5
B. Pasivos	1.481,3	1.598,5	1.696,7	1.614,1	117,2	215,4	15,6	-82,6
-Créd. del Exterior	1.457,6	1.581,3	1.680,0	1.598,1	123,7	222,4	16,8	-81,9
-Dep. de bcos. del exterior	23,7	17,2	16,7	16,1	-6,5	-7,0	-1,1	-0,6
II. Bco. del Estado neto (A-B)	-112,7	-64,1	-65,8	-70,0	48,6	46,9	-5,9	-4,2
A. Activos 1/	7,4	12,6	9,2	9,5	5,2	1,8	-3,1	0,3
-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	12,5	9,1	9,3	5,2	1,8	-3,2	0,2
B. Pasivos 1/	120,1	76,7	75,0	79,5	-43,4	-1,7	2,8	4,5
-Créd. del Exterior	120,1	76,7	75,0	79,5	-43,4	-1,7	2,8	4,5
-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.

4-7-90

Hoja 6

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

	DIC.89	ABR.90	MAY.90	* JUN.90	VARIACIONES			
					DIC.89	DIC.89	ABR.90	MAY.90
					ABR.90	MAY.90	JUN.90	JUN.90
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	46,3	46,3	28,0	28,0	0,0	-18,3	-18,3	0,0
<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
PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.729,5	1.550,4	1.477,3	1.391,5	-179,1	-252,2	-158,9	-85,8
-Bancos Comerc.(excl. Bco. Chile)	486,2	350,6	300,1	281,7	-135,6	-50,5	-68,9	-18,4
-Bco. Chile	553,2	519,2	494,2	432,4	-34,0	-25,0	-86,8	-61,8
-Bco. del Estado 1/	690,1	680,6	683,0	677,4	-9,5	2,4	-3,2	-5,6

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

2/ Acciones.

*/ Cifras provisionales.

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

CIRCULACION INTERNA

OPERACIONES DE CAMBIOS DEL SIST. BANCARIO Y CASAS DE CAMBIOS - 1990
(MILLONES DE DOLARES)

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INGRESOS O COMPRAS DE DIVISAS						
1. Comercio Invisible	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9
2. Comercio Visible	444,4	354,8	543,2	509,6	488,7	412,9
- Exportaciones Contado	259,0	193,3	309,3	293,5	317,0	288,8
- Exportaciones Anticipo Com.	116,7	104,8	144,5	121,8	88,2	75,3
- Exportaciones Crédito Intern.	68,7	56,6	89,4	94,3	83,5	48,8
3. Traspasos	111,6	108,6	118,2	112,8	119,3	88,8
4. Compras a Bcos., Casas de Cambi	1.369,7	1.143,2	1.103,0	913,9	1.108,0	874,2
5. Compras a Banco Central	29,1	0,0	0,7	0,0	0,1	0,4
TOTAL INGRESOS	2.552,4	2.127,9	2.402,5	2.177,5	2.248,3	1.888,2
EGRESOS O VENTAS DE DIVISAS						
1. Comercio Invisible	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6
2. Comercio Visible	-566,3	-434,9	-525,9	-533,7	-531,2	-493,2
- Coberturas S.R.F. Importacio	-530,6	-407,9	-495,3	-514,5	-503,8	-472,2
- Coberturas Importaciones	-35,7	-27,0	-30,6	-19,1	-27,4	-21,0
3. Traspasos	-111,5	-108,6	-118,1	-113,0	-119,4	-88,7
4. Ventas a Bcos., Casas de Cambi	-1.369,9	-1.141,6	-1.102,0	-915,8	-1.108,3	-874,0
5. Ventas a Banco Central	-20,6	-13,6	-11,1	-25,1	-10,0	-22,2
TOTAL EGRESOS	-2.577,5	-2.123,4	-2.412,4	-2.157,2	-2.249,0	-1.868,6
TOTAL NETO	-25,1	4,6	-9,9	20,3	-0,7	19,5
- Operaciones con Terceros	-33,4	16,5	-0,7	47,5	9,5	41,0
- Operaciones con Banco Centra	8,5	-13,6	-10,4	-25,1	-9,9	-21,7
- Traspasos, Op. Interbanc. y ,	-0,2	1,6	1,1	-2,1	-0,4	0,3

CIRCULACION INTERNA

A N E X O

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
INGRESOS POR COMERCIO IN	597,6	521,4	637,3	641,2	532,2	511,9
- Artículos 14 y 15	206,7	185,0	172,8	240,6	228,4	200,8
- D.L. 600	78,8	70,3	140,7	50,1	28,3	30,9
- Acdo. 1418	35,5	43,7	33,9	50,0	59,1	45,0
- Créditos Externos para Exportad	11,9	22,8	18,2	37,7	19,8	11,3
- Intereses recibidos	0,0	0,1	0,5	0,5	0,0	0,0
- Utilidades recibidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
- Recompras Art. 14	99,8	63,1	130,8	150,6	89,7	94,7
- Ventas de Codelco al Sector Banc	107,0	89,5	81,0	49,0	21,8	58,3
- Transporte de Pasajeros	2,5	2,8	3,1	2,3	2,7	2,5
- Ingresos por cuotas de viaje	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2
- Fletes y serv. relacionados	3,0	1,4	2,3	2,3	5,1	13,0
- Seguros	1,7	2,3	2,0	2,1	12,4	4,2
- Ingresos por Operac. de Merc. a	2,9	2,2	2,4	1,3	6,2	3,0
- Comisiones por Actividades de C	5,0	3,6	5,8	4,3	6,4	5,4
- Resto	42,6	34,2	43,3	49,8	52,0	42,1
(Transacciones Varias - No C	28,2	24,0	23,5	31,5	41,8	32,4
(Otros)	14,4	10,3	19,8	18,3	10,3	9,7
EGRESOS POR COMERCIO INV	-509,1	-424,8	-655,3	-569,6	-480,2	-390,6
- Artículos 14 y 15	-183,9	-127,1	-151,4	-205,9	-170,0	-78,7
- D.L. 600	-1,1	-8,1	-10,4	-0,4	-2,7	-2,3
- Acdo. 1418	-7,4	-14,2	-24,4	-51,0	-59,6	-57,2
- Créditos Externos para Exportad	-24,0	-8,9	-17,8	-12,1	-12,6	-6,4
- Intereses pagados	-52,8	-71,2	-130,6	-56,4	-45,9	-60,0
- Utilidades pagadas	-13,8	-10,5	-28,7	-10,4	-34,0	-23,7
- Liq. recompras Art. 14	-149,6	-122,2	-228,3	-170,5	-86,9	-99,6
- Transporte de Pasajeros	-8,9	-7,4	-8,4	-8,9	-9,8	-9,3
- Cuotas de Viaje	-20,4	-14,1	-15,9	-13,6	-16,8	-14,2
- Remuneraciones en M/E para e)	-2,0	-1,6	-1,7	-1,3	-0,5	-0,1
- Gastos de corresponsal por oper.	-2,0	-1,5	-2,0	-1,6	-1,6	-1,5
- Fletes y serv. relacionados	-13,5	-12,2	-12,7	-13,6	-13,6	-13,8
- Seguros	-1,0	-3,0	-0,9	-1,4	-1,4	-0,5
- Remesas por Operac. de Merc. a	-1,3	-2,2	-2,8	-1,7	-2,1	-4,0
- Adquisición de merc. p/almacene	-2,7	-1,0	-0,3	-3,7	-0,4	-3,4
- Derechos p/asistencia técnica	-6,7	-9,0	-3,9	-5,6	-7,0	-4,1
- Regalías y otros similares	-2,2	-2,6	-2,1	-2,5	-2,2	-1,7
- Resto	-15,9	-8,1	-13,1	-8,9	-13,3	-10,2

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.90</u>
<u>BANCOS COMERCIALES NACIONALES</u>					
Concepción	1240	577	1490	1524	1008
Crédito e Inversiones	-2660	130	1196	1932	742
Internacional	170	416	598	159	94
Sudamericano	2346	356	341	160	1688
De A.Edwards	-5158	1720	1986	5258	9661
Chile	17.537	6575	3316	2423	1632
Continental	210	76	32	32	83
Osorno y La Unión	3912	559	1519	1787	522
O'Higgins	-177	999	722	1117	1384
De Santiago	-3114	4820	7039	2944	335
Santander	-2315	1808	7626	1649	12168
Del Pacífico	-604	12	2071	216	834
BICE	892	355	424	347	267
NMB Bank Chile	675	8	668	5	2998
Security Pacific	358	96	38	1833	2013
<u>SUBTOTAL</u>	<u>13.312</u>	<u>18.507</u>	<u>29.066</u>	<u>21.386</u>	<u>35.429</u>
<u>BANCO DEL ESTADO</u>	<u>28.529</u>	<u>285</u>	<u>790</u>	<u>524</u>	<u>2081</u>
<u>BANCOS EXTRANJEROS</u>					
Banco de la Nación Argentina	77	48	128	61	599
Chicago Continental Bank	72	41	63	308	176
Do Brasil	376	264	2865	3192	3277
De Colombia	476	56	-	-	-
Bank of Tokyo	-25	41	82	31	169
Citibank	3029	26	85	116	5128
Real S.A.	430	200	387	1239	1306
Do Estado Sao Paulo	275	18	8	52	32
Of America	406	58	79	36	33
Exterior S.A.	328	14	2015	2983	2122
Republic National Bank	1624	165	1621	614	214
First Nat.Bank of Boston	871	256	207	1273	126
Sudameris	1122	925	1151	1526	1397
Chase Manhattan	353	96	546	266	927
American Express	5	89	104	1450	2965
Centrobanco	332	140	2200	2081	2078
Hong-Kong & Sh.	924	26	67	2836	2334
Manufacturers Hanover	348	6	50	898	511
ABN Tanner Bank	-	-	179	63	27
<u>SUBTOTAL</u>	<u>11.023</u>	<u>2469</u>	<u>11.837</u>	<u>19.025</u>	<u>23.421</u>
<u>BANCOS DE FOMENTO</u>					
Hipotecario Inst.Financ.	-776	513	185	277	148
Del Desarrollo	86	123	229	199	166
<u>SUBTOTAL</u>	<u>-690</u>	<u>636</u>	<u>414</u>	<u>476</u>	<u>314</u>
<u>CASAS DE CAMBIOS</u>	<u>940</u>	<u>895</u>	<u>1044</u>	<u>1165</u>	<u>1022</u>
<u>TOTAL</u>	<u>53.114</u>	<u>22.792</u>	<u>43.151</u>	<u>42.576</u>	<u>62.267</u>