

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

ARCHIVO

REPUBLICA DE CHILE		
PRESIDENCIA		
REGISTRO Y ARCHIVO		
NR.	93/57	
A:	04 ENE 93	
P.A.A.	<input type="checkbox"/>	HUA <input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input type="checkbox"/>	MLP <input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	DEC <input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 206

17 al 30 de diciembre de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. PANORAMA GENERAL: El año finaliza con una reafirmación de las tendencias observadas en el último trimestre de 1992, esto es, una recuperación de la economía de USA a un ritmo relativamente lento y un deterioro cada vez más acentuado de Japón y particularmente Alemania, países que sólo empezarían a recuperarse en la segunda mitad de 1993. Inglaterra no presenta una tendencia definida y en lo que se refiere a Francia su evolución en el primer trimestre estará condicionada por las elecciones generales a llevarse a cabo en marzo próximo, constituyendo el desempleo y la presión sobre el FrF. los principales problemas que deberán enfrentarse en el periodo. El FMI, en una revisión del informe bianual publicado en octubre pasado, (World Economic Outlook) redujo la **tasa de crecimiento** del producto de los países industriales para 1992 a 1,5% (cifra anterior 2%) y drásticamente la proyección del producto mundial para 1993 a 2,3% (ant. 3,1%). Los países industriales crecerían sólo 2% en 1993. La tasa de crecimiento en 1993 estimada de USA es de 3,0% (anterior 3,1%), de Alemania 0,6% (ant. 2,6%) y de Japón 2,4% (ant 3,8%). El Fondo atribuye en parte importante la recesión de los 2 últimos años y la débil perspectiva futura, al "impacto deflacionario de la reducción de deuda acumulada en el decenio de los 80", enfatiza también el impacto en Europa de las altas tasas de interés en Alemania, recomienda reducir las tasas de interés en Japón y previene contra el aumento del déficit y la deuda gubernamental en USA. En relación a los países en desarrollo el Fondo proyecta un crecimiento de 5,7% en 1993, reduciendo en 0,5% su estimación de octubre.

2. ESTADOS UNIDOS. Las cifras de la economía de USA reafirman la recuperación observada en los últimos meses, confirmando la revisión del PIB del tercer trimestre y la demanda de bienes durables, ambas a la baja, que ésta será lenta. Persisten problemas en relación al empleo, destacados por el incremento observado en las dos últimas semanas en las solicitudes de subsidios de desempleo y señalado como uno de los temas no resueltos entre los elementos que configuran el índice de confianza de los consumidores de diciembre. Los indicadores publicados del periodo son: i) El **PIB** para el tercer trimestre fue revisado, a la baja 3,4%, (anterior 3,9%), no obstante, es el mayor crecimiento registrado desde el 4º trimestre de 1988; ii) El **déficit fiscal** de noviembre alcanzó a US\$ 32,73 billones, (oct. US\$ 48,87 b.

nov.-91 US\$ 44,7 b.); iii) Las órdenes por bienes durables cayeron 1,9% en noviembre, (oct. +4,6%); iv) las solicitudes de **nuevos subsidios de desempleo** aumentaron a 360 000 en la semana terminada el 12 de diciembre, incremento de 12.000. Constituye el segundo aumento semanal consecutivo después de varias semanas a la baja y no esperada por el mercado; v) La **venta de viviendas en uso** aumentó en noviembre a la tasa anual de 5,8%, para una venta anual de 3,85 millones de unidades (oct. 3,64 m.), la más alta desde 1986. El mercado esperaba una baja a 3,53 m. para este mes; vi) El **índice de confianza de los consumidores** del Conference Board de N. York, anotó un incremento mensual de 6,9 puntos en diciembre a un valor de 78,3, completando la 3ª alza mensual consecutiva; vii) El Departamento de Comercio estimó un crecimiento en los **gastos de capital de las empresas manufactureras** de 5,3% en 1993, (1992 5,1%). Es una cifra que puede variar en forma importante si se aprueba un crédito fiscal para las inversiones, considerado como parte del programa del nuevo presidente; viii) Una de las cifras más positivas del periodo lo constituye el incremento registrado en el **Índice Compuesto de Principales Indicadores Económicos** de noviembre, el que aumentó en 0,8% (oct. revisado 0,5%), superando las expectativas del mercado; ix) La **oferta monetaria** medida por M2 y M3 aumentó en el 4º trimestre, en 3,5% y 1% respectivamente. En relación a este indicador, vale la pena destacar que en la última reunión del FOMC hecha pública, se votó por mantener sin cambios la política monetaria vigente, conservando un sesgo hacia una política flexible de crédito lo cual no permite augurar cambios en las tasas del FED. El **dólar** se apreció en forma significativa respecto a las demás monedas europeas en el periodo de quince días que abarca este informe, aumentando 3,97% frente a la £, 3,23% frente al DM., 2,94%, frente al FrF., pero cayendo respecto al ¥ en 0,59%.

3. ALEMANIA: Las perspectivas de la economía alemana siguen siendo apreciadas en función de la evolución de las variables monetarias. La oferta monetaria medida por M3, aumentó en noviembre a una tasa anual de 9,3%, (oct. 10,3%). El **índice de precios al consumidor** revisado de noviembre y el preliminar de diciembre en Alemania Occ., alcanzó valores mensuales de 0,5% y 0,2% respectivamente, manteniendo las tasas anuales en 3,7% en noviembre y 3,8% en diciembre, (oct 3,7%). Frente a estas cifras, el Bundesbank ha reiterado que aún la política monetaria no logra su objetivo de alcanzar estabilidad de precios. Por su parte, el Presidente de ese Banco Central estimó que las tasas de interés podrían bajar hasta el 6%, pero no precisó en que plazo dentro de 1993 se podría lograr dicha reducción, pronosticando además una inflación de 3% en ese año e indicando además que las tasas oficiales no bajarían hasta que los acuerdos

salariales que se alcancen para 1993/94 sean más moderados que los alcanzados en 1990/91 y 1991/92 y que además se aprecie la implementación de medidas que efectivamente reduzcan el déficit público. En el área real, el **superavit comercial** de Alemania Occ., en octubre fue DM.5,38 billones, (sept DM.5,29 b.- oct 91 DM.1,38 b.). Estas cifras consideran exportaciones a Alemania Or., descontadas éstas, se advierte que en octubre se manifiesta un déficit comercial con el Resto del Mundo. El número de **quiebras empresariales**, en Alemania Occ. creció un 30,5% en octubre en relación al mismo mes del año anterior. El **marco** en el periodo en análisis, experimentó una apreciación con respecto a la £ de 0,77%, subiendo levemente en relación al FrF. en 0,29% y cayendo 2,73% respecto al ¥.

4. JAPON Los indicadores publicados en el periodo acerca de la economía japonesa son casi uniformemente negativos, destacados por un reconocimiento oficial de la baja en el nivel de crecimiento del producto para 1992 en 1,9 puntos porcentuales respecto a la previsión anterior. Ello ha llevado a que los analistas anticipen una reducción relativamente pronta de las tasas de interés en el próximo año. Los indicadores publicados en el periodo son: i) La tasa de crecimiento del **PNB** para 1992/93 fue reducida a 1,6%, desde 3,5%, asimismo la proyección para 1993/94 se redujo a 3,3%, desde 3,5%. Economistas japoneses consideran la proyección 93/94 como "excesivamente optimista"; ii) El **índice de evolución futura** de la economía japonesa mostró una tendencia decreciente en octubre, alcanzando un valor de 15 (sept. 33,3), uno de los históricamente más bajos; iii) La **tasa de desempleo** en noviembre fue de 2,3% (oct 2,2%), por otra parte, el **índice oferta/demanda de empleos** de noviembre cayó a 0,93 (oct. 0,96). Cabe anotar que este último experimenta una caída de aprox 8% en 2 meses; iv) El **índice de producción industrial** de noviembre cayó 1,9% (oct. -2,6%) respecto al mes anterior y 8% en términos anuales. Se estima que la tendencia a la baja se mantendrá en diciembre, pero se espera una recuperación a comienzos de 1993, una vez que se materialicen los efectos del presupuesto suplementario ya aprobado; v) Las **ventas al detalle** de grandes tiendas cayeron 3,2% en noviembre (oct. -2,6%) respecto del mes anterior, persistiendo la tendencia negativa desde hace varios meses; vi) Los **gastos de capital** de empresas manufactureras cayeron 20,8% en el 3er trimestre (2º T-14,9%); vii) La cifra de **iniciación de viviendas** en noviembre se incremento en términos anuales en 8,2% (oct. 10,3%), constituyendo el único indicador positivo del periodo y atribuido a la rebaja en las tasas de préstamos a este objeto. En el área monetaria, la **oferta monetaria** medida por **M2+CDs** disminuyó en 0,5% anual en noviembre (oct. -0,6%), y el **índice de precios al consumidor** de Tokio cayó 0,3% en diciembre respecto

al mes precedente aumentando 0,9% en términos anuales. A nivel nacional, el índice en noviembre descendió 0,2% respecto a octubre, aumentando en 0,7% en el año. Respecto a la cifra de oferta monetaria, el Banco de Japón indicó que era muy pronto para determinar un cambio de tendencia hacia la baja. En el sector externo, el **superavit en la cuenta corriente** de noviembre superó en 50% el observado en el mismo mes de 1991, asimismo el **superavit comercial** en octubre supera al valor del año pasado en 14%, constatándose no obstante, una reducción de 12,1% en las exportaciones (nov. 91 +0,7%) y de 1,3% en las importaciones (nov. 91 -8,2%) respecto de octubre. El excedente es consecuencia de la reducción en la demanda interna de Japón que ha incidido muy negativamente en las importaciones. Se teme que los socios comerciales de Japón pueden adoptar medidas restrictivas. El conjunto de indicadores negativos induciría según varios analistas, una baja en la tasa oficial de descuento en marzo. Los bonos japoneses han aumentado de precio y su rendimiento alcanzaría al 4 % en 1993. El ¥ se apreció en el periodo, un 3,53% respecto a la £.

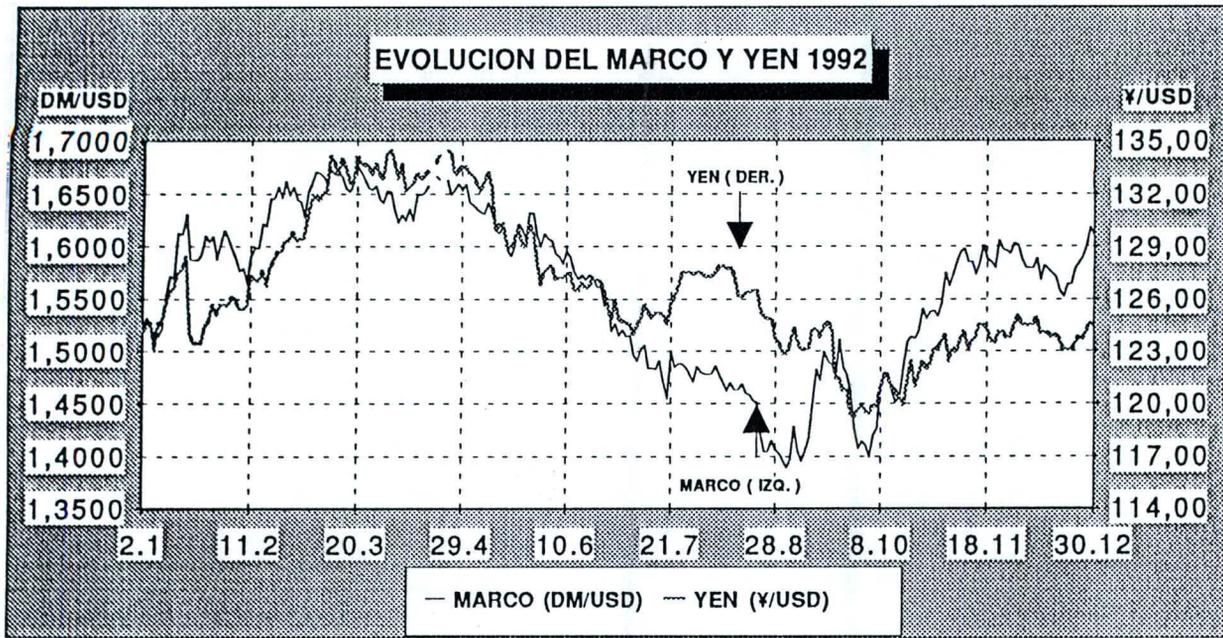
5. INGLATERRA. En el periodo en análisis, los indicadores publicados apuntan a que la recuperación de la economía inglesa aún tiene un largo camino por recorrer. Se publicaron los siguientes: i) El **PIB** creció 0,1% en el tercer trimestre. Excluyendo el sector petróleo y gas, el PIB cayó 0,2%. El Ministro del Tesoro pronostica crecimiento de 1% en 1993; ii) El **déficit en cuenta corriente** y **déficit comercial** de noviembre fueron de £1,19 billones, (oct. £955 millones) y £1,39 b. (oct. £1,16 b.), respectivamente. Lo cual indica que la devaluación en 14% en septiembre, aún no genera efectos significativos; iii) La **tasa de desempleo** aumentó a 10,3% en noviembre excediendo las previsiones del mercado; iv) La **tasa de ahorro** sobre el ingreso personal disponible aumentó a 12,3% en el tercer trimestre (2º T. 11,4%) reduciendo la perspectiva de crecimiento basada en un incremento del gasto de las personas. La £ se depreció un 1,07% respecto al FrF

6. FRANCIA Las variables macroeconómicas francesas en general aparecen más sólidas que las del resto de las economías europeas, se caracteriza por baja inflación, superavit comercial y una situación fiscal mucho más sólida que en Inglaterra, Alemania e incluso en USA. Ha debido no obstante, enfrentar en las últimas semanas continuas presiones sobre el FrF., calificadas como "especulativas" por sus autoridades, las que han sido superadas con éxito por la acción concertada del Banco de Francia y el Bundesbank, declarando además el Vicepresidente del Bundesbank, que no había razones que justificaran un cambio en la paridad actual del FrF/DM. Dichas presiones se atribuirían a la proximidad de las elecciones francesas en marzo y a la

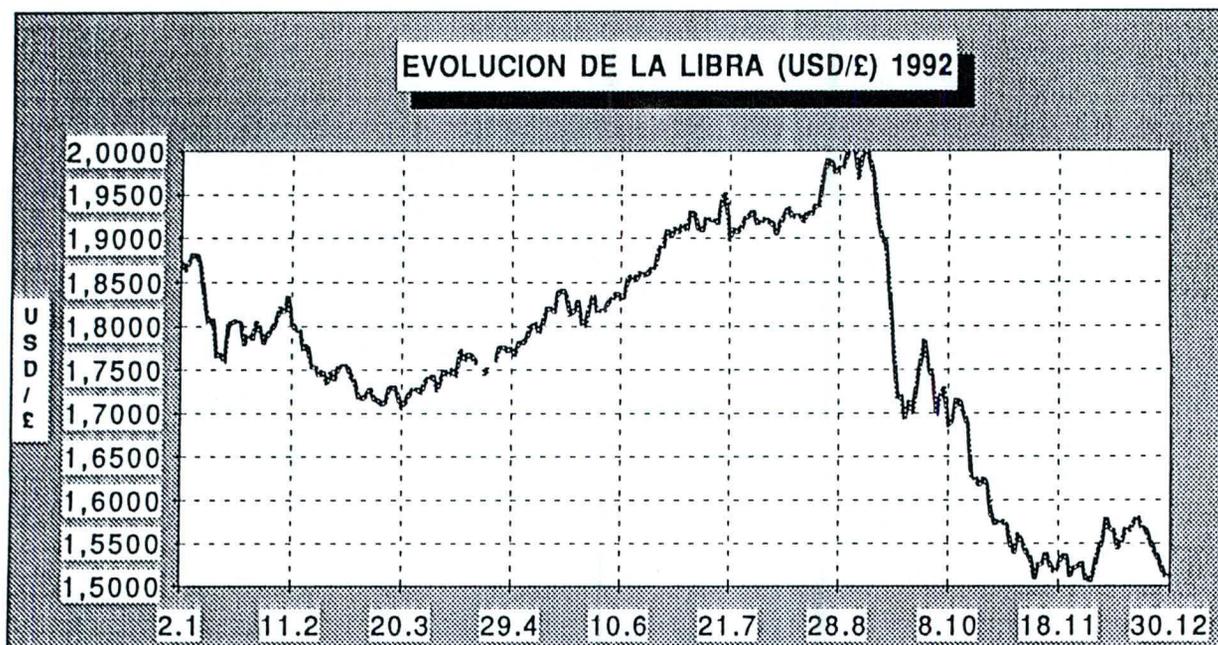
BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

eventualidad que nuevas autoridades abandonaran la política de un franco fuerte. En todo caso, el Sr. Giscard D'Estaing ha reafirmado su compromiso con dicha política. Persiste por otra parte el problema de un alto desempleo.

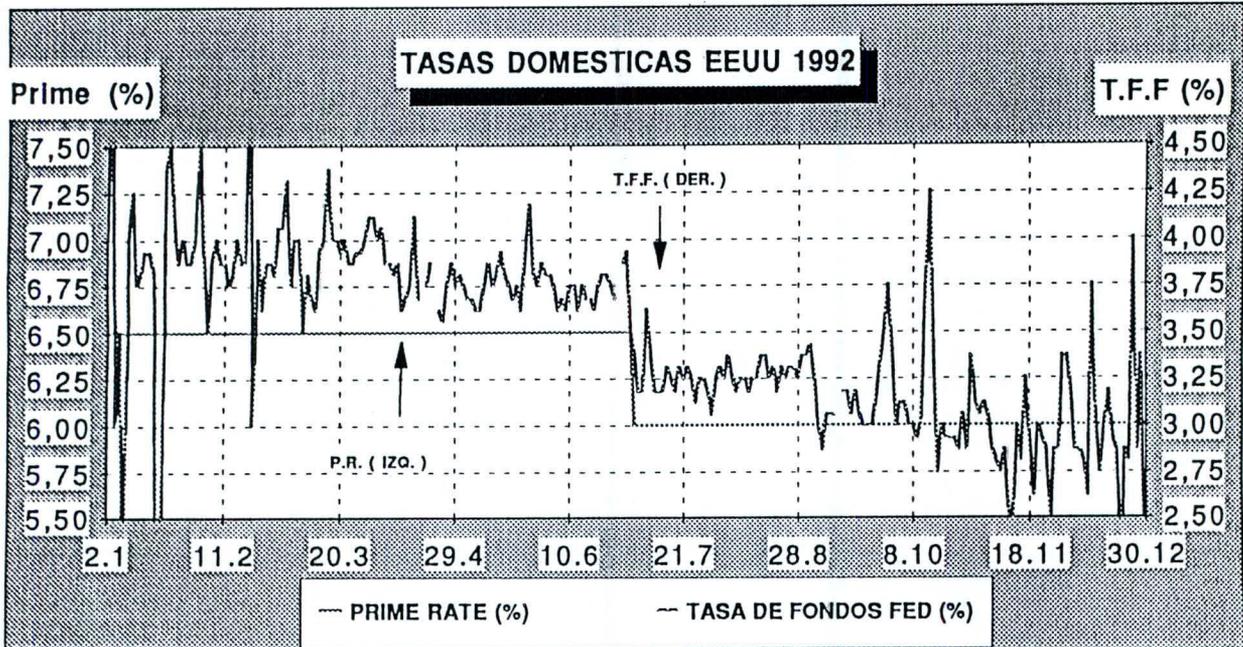
En las dos últimas semanas el Banco de Francia mantuvo la **tasa de intervención** en 9,1%, a pesar de presión sobre el FrF. de las últimas semanas, pero las tasas comerciales subieron en más de 150 puntos básicos. El **déficit fiscal**, para 1992 se estima en FrF.188,7 billones, (cifra precedente FrF.184,4 b - meta inicial FrF.89,9 b.). El **superavit comercial** en noviembre fue de FrF. 389 millones, (oct revisado a FrF.789 m., cifra original oct. FrF.1,07 billones). La **tasa de desempleo** de noviembre fue de 10,5% (oct. 10,4%). El **franco** se depreció un 1,21% respecto al dólar en el periodo.

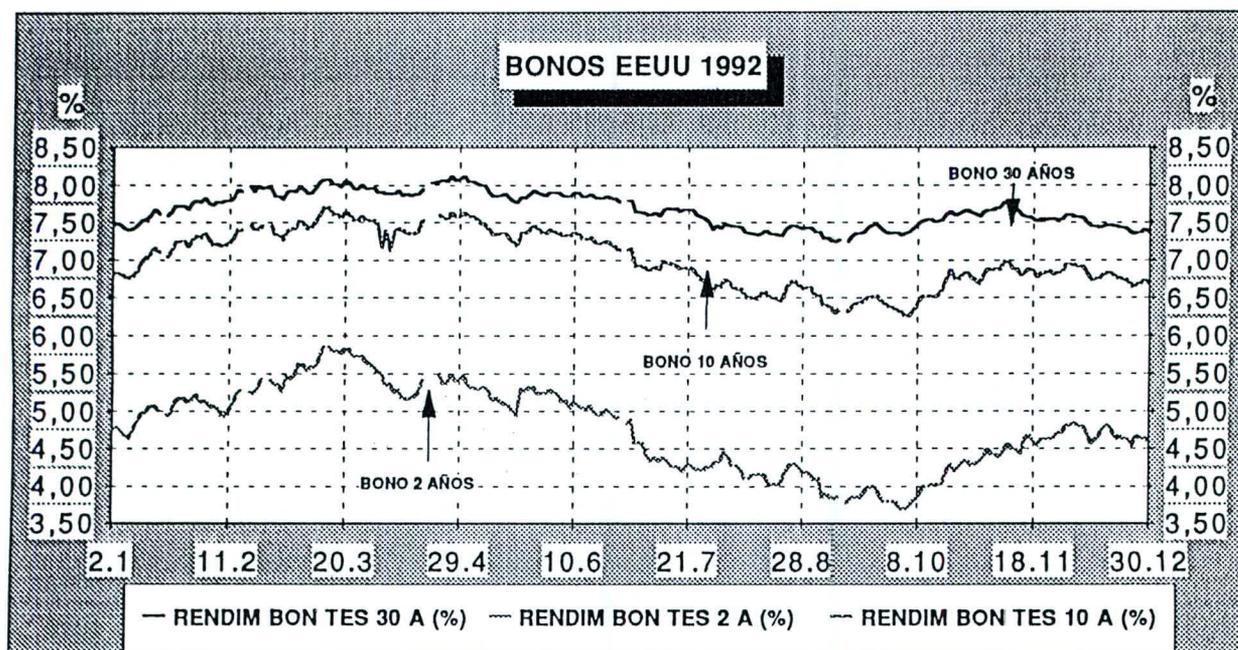


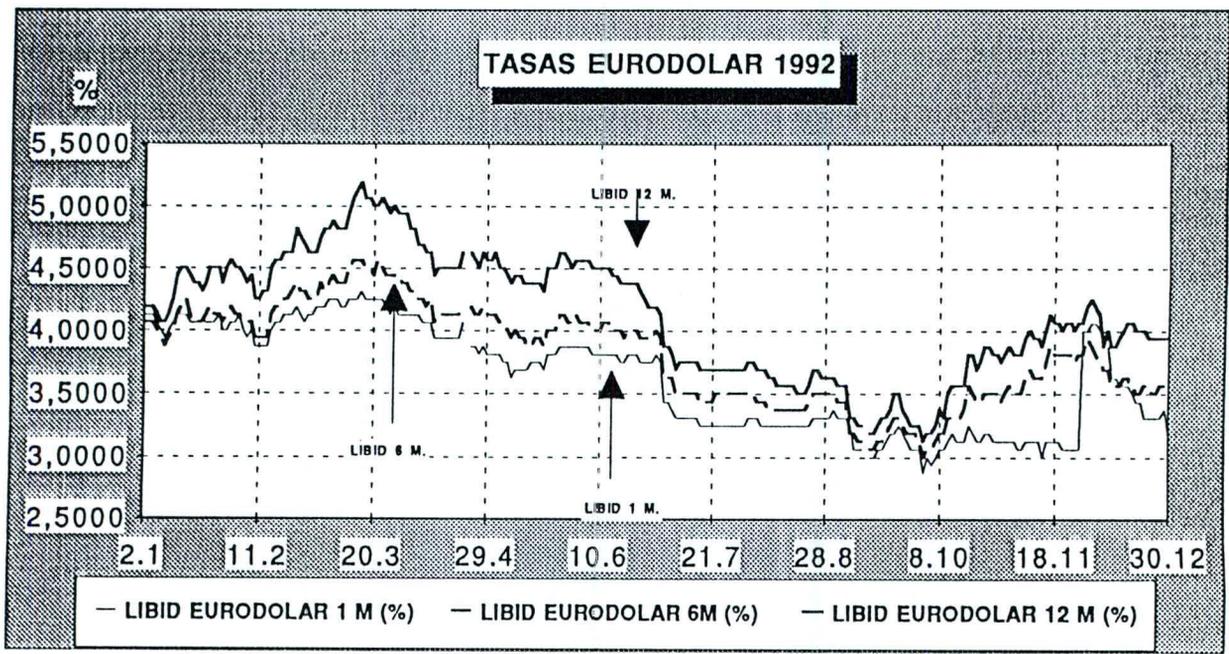
DEPTO. ORGANISMOS INTERNACIONALES /ACG-1



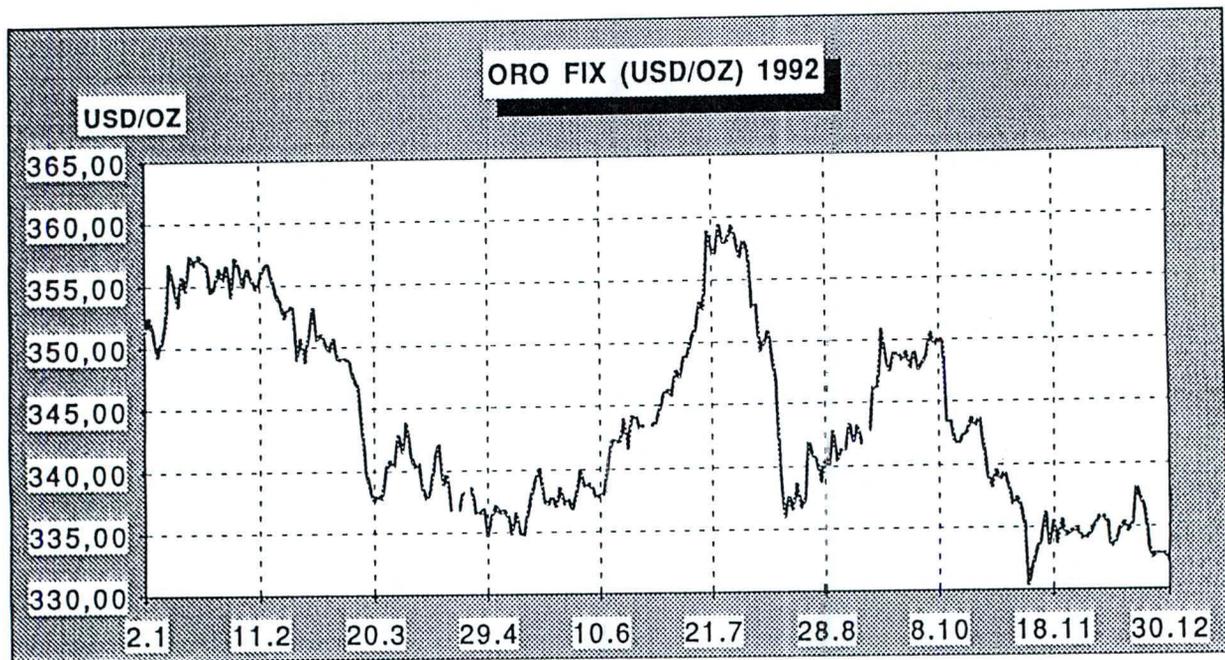
DEPTO. ORGANISMOS INTERNACIONALES/ACG-2



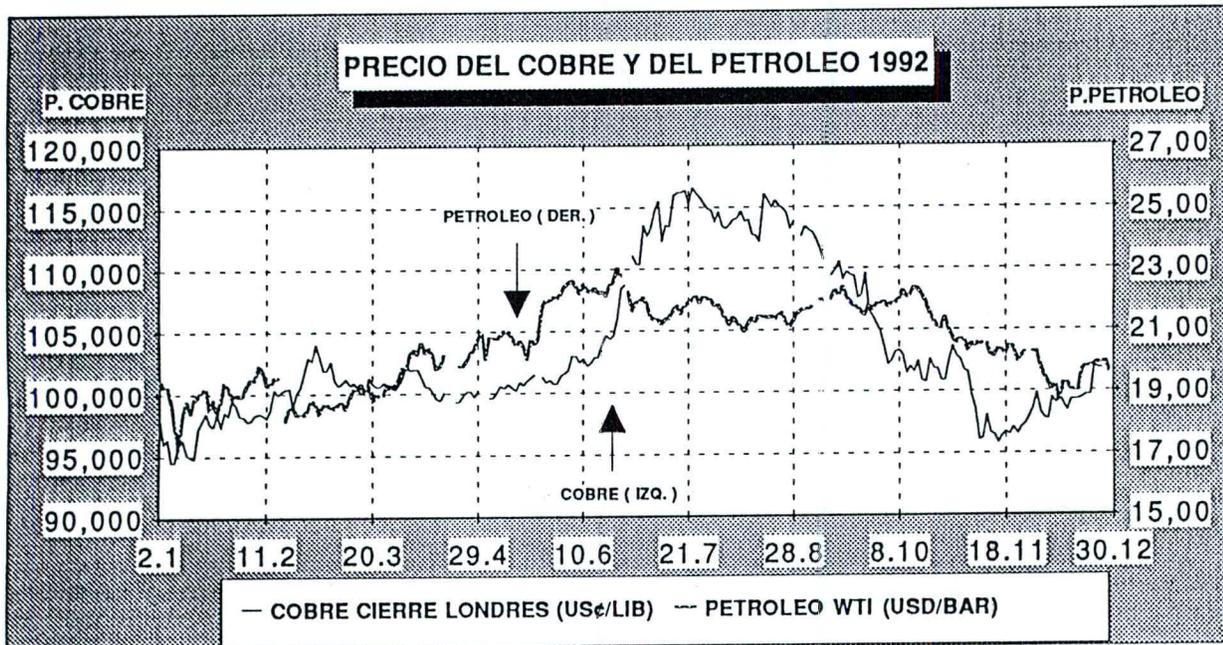




DEPTO. ORGANISMOS INTERNACIONALES/ACG-5



DEPTO. ORGANISMOS INTERNACIONALES/ACG-6



DEPTO. ORGANISMOS INTERNACIONALES/ACG-7

ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS				
			1989	1990	1991	1992	1993
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends (3 DICIEMBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,8	2,2
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	3,0	2,7
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,3	0,9
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,7	3,2
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	1,4	1,6
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,1	1,6
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-0,9	1,6
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,7	2,9
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	2,0	2,0
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,2	2,5
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (11 DICIEMBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-0,8	1,8	2,4
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,7	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,7	1,0	-0,2
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,5
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	3,4	2,0	1,7
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,3	2,4
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	-1,1	0,5
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,9	2,4
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	0,6
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,9	2,6
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (16 NOVIEMBRE 1992)	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,8	2,3
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,3	3,0	3,0
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,6	1,5	0,7
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	4,0	3,6
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,5	2,0	2,7
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,2	2,1
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-0,8	1,0
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,8	2,1
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,7	1,0
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	2,8	2,5

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

** / Considera solamente cifras de Alemania Occidental.

Las cifras de I.P.C. (Indice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.

La información para años 1989 y 1990 responde a fuente Midland Montagu.

Las cifras en negrita corresponden a cifras más recientes respecto a informe anterior

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES								
		1990	1991	1992	1993	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	
						1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.	2º T.	3º T.	4º T.	1º T.
MERRILL LYNCH	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,53	3,38	4,02	3,77	3,26	3,05	3,00	3,00	3,50	4,00	4,00
Weekly Economic And	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,43	3,45	3,89	3,68	3,08	3,05	3,15	3,15	3,55	3,95	3,95
Financial Commentary	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,86	3,75	3,95	4,16	3,95	3,35	3,55	3,65	3,65	4,05	4,45	4,45
(14 DE DIC. 1992)	PRIME RATE	10,01	8,46	6,25	6,12	6,50	6,50	6,01	6,00	6,00	6,00	6,00	6,50	6,50
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,19	6,21	6,59	6,65	5,61	5,90	6,05	6,05	6,25	6,50	6,50
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,67	7,67	7,80	7,90	7,44	7,55	7,55	7,55	7,70	7,90	7,90

			TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO DOLAR	INDICE	90,83	90,53	94,65	96,13
Currency And Bond	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,92	4,00	4,25	4,50
Market Trends	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	6,93	7,00	7,10	7,25
(3 DE DIC. 1992)	TIPO DE CAMBIO MARCO	DM/US\$	1,5940	1,60	1,70	1,75
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	8,93	8,50	7,50	7,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	7,25	7,15	7,00	6,85
	TIPO DE CAMBIO YEN	¥/US\$	124,38	120,00	120,00	115,00
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	3,83	3,40	3,00	3,00
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	4,76	4,50	4,50	4,70
	TIPO DE CAMBIO LIBRA	US\$/£	1,5135	1,53	1,47	1,43
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	7,25	7,00	7,00	7,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,44	8,50	8,50	9,00
	TIPO DE CAMBIO F. FRANC.	FF/US\$	5,4130	5,42	5,76	5,92
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	10,33	9,25	8,00	7,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	8,15	8,00	7,75	7,60
	TIPO DE CAMBIO F. SUIZO	FS/US\$	1,4371	1,44	1,53	1,58
	RENDIMIENTO 3 MESES	%	6,71	6,50	6,00	5,50
	INSTRUMENTOS A: 10 AÑOS	%	5,98	6,00	5,90	5,75

			AL FIN DE 1990	AL FIN DE 1991	TASA A 11 NOV.	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
						TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	3,50	3,75	4,00	3,85
DB RESEARCH		REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	7,00	7,25	7,35	7,00
(16 DE NOV. DE 1992)	MARCO	(DM/US\$)	1,501	1,516	1,59	1,67	1,75	1,80
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	8,94	8,20	7,75	7,25
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,34	7,30	7,25	7,25
	YEN	(¥/US\$)	135,1	125,0	124	128	134	140
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	3,81	3,35	3,20	4,00
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	4,64	4,25	4,35	5,00
	LIBRA	(US\$/£)	1,917	1,869	1,53	1,41	1,37	1,39
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	7,00	6,20	6,30	6,50
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	8,12	8,00	7,90	8,20
	F. FRANC.	(FF/US\$)	5,118	5,176	5,36	5,66	5,89	6,05
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	9,36	8,90	8,15	7,50
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,1	8,20	7,95	7,75
	F. SUIZO	(FS/US\$)	1,282	1,356	1,43	1,48	1,59	1,65
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	6,50	6,50	6,15	5,75
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	6,40	6,20	6,10	6,00

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1992			1991				1993(E)	1992(P)	1991	1990				
	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER		2/						
P.D.B.R. (% Tasa Anual)	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,6	2,0	-1,2	0,8				
Deflactor P.D.B. (%)	2,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,7	2,6	4,1	4,1				
Balanza Comercial (US\$ Bill.)	-26,5	25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-119,9	-99,4	-76,8	-104,8				
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-35,0	-40,0	-3,7	-92,1				
			1	9	9	2				1991	1990	1989			
I.P.C.(Var. Mes, %)	DIC	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE			
		0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,1	4,2	6,2	4,6
I.P.P.(Var. Mes, %)		-0,2	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	-0,3	-0,1	5,9	4,9
Prod.Indust.(Var.Mes,%)		0,4	0,5	-0,3	-0,3	0,8	-0,4	0,7	0,5	0,4	0,5	-0,9	-1,9	-1,3	1,1
Ventas al Detalle (%)		0,4	1,9	0,7	0,1	1,1	-0,1	0,5	0,3	-1,0	1,3	2,1	1,5	2,1	3,5
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-7,0	-8,5	-8,9	-7,3	-6,7	-7,4	-7,1	-5,6	-3,3	-6,0	-76,8	-101,0	-109,4
Util.Cap.Inst.(%) 3/		78,9	78,9	78,4	78,7	79,1	78,7	79,1	78,7	78,4	78,3	77,9	78,2	80,6	83,7
Desempleo (%) 4/		7,2	7,4	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,3	7,3	7,1	6,8	6,1	5,3
Empleo (miles)		105	34	12	-109	171	-64	119	177	58	42	-54	108.840	109.620	109.190
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/		-32,7	-48,9	5,4	-24,7	-43,2	3,8	-46,9	14,6	-49,4	-48,8	-15,7	-268,7	-220,5	-153,4
Leading Eco Indic(%) 6/		0,8	0,4	-0,1	-0,3	0,1	-0,3	0,6	0,3	0,4	0,8	1,0	3,9	-4,2	0,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,50	3,94	3,44	3,19	3,50	3,50	3,94	4,06	4,13	4,38	4,25	4,19	4,13	7,44	8,13
Nota Tesoro 2 Años (%)7/	4,59	4,79	4,32	3,79	4,18	4,32	4,83	5,24	5,46	5,62	5,34	5,21	4,85	7,25	
Bono Tesoro 30 Años(%)7/	7,40	7,60	7,58	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	7,95	7,85	7,79	7,52	8,25	

1/ Fte. Reuter y Telerate
2/ Fte: Merrill Lynch. Dic. 14 1992

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada 5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.
Información del año corresponde al mes de diciembre 6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.
4/ Información del año corresponde al mes de diciembre 7/ A fin de período. Tasa captación.

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