

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE  
PRESIDENCIA  
REGISTRO Y ARCHIVO  
NR. 92/23158  
A: 09 OCT 92  
P.A.A.  R.C.A.  F.W.M.   
C.B.E.  M.L.P.  P.V.S.   
M.T.O.  EDEC  J.R.A.   
M.Z.C.

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 196



30 de septiembre al 6 de octubre de 1992

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

1. **ESTADOS UNIDOS:** El dólar ha tendido a repuntar luego que el Federal Reserve no redujera las tasas de interés. Se estima que podría realizarlo durante esta semana, pero de no hacerlo ahora probablemente la retardaría hasta después de las elecciones presidenciales para evitar críticas. También ha ayudado al dólar la reducción de las tasas de muy corto plazo en Alemania. Las tasas de interés en Estados Unidos han mostrado un leve repunte, desde los bajos niveles alcanzados el viernes 2 de octubre.
2. **ALEMANIA:** El Bundesbank ha reducido sus tasas de interés de muy corto plazo, lo que el mercado ha apreciado como una sugerencia que podría reducir sus tasas oficiales en el futuro. Otra parte del mercado estima que sólo ha flexibilizado su política, pero no reducirá la Lombard ni la Tasa de Descuento.
3. **JAPON:** El día 6, el yen se cotizó a 119,90 yenes por dólar; mostrando un comportamiento estable en la semana, con un fortalecimiento de 0,70 yenes por dólar. El índice Nikkei disminuyó en aproximadamente 600 puntos en la semana, debido a que la fortaleza del yen junto con la baja actividad que sigue mostrando Japón, lo han afectado negativamente. El Ministro de Finanzas declaró que ellos esperaban que las acciones japonesas se fortalecieran en el presente año fiscal.
4. **INGLATERRA:** La semana recién pasada la economía inglesa se ha caracterizado por una fuerte presión sobre la libra y caída de la Bolsa de Londres; otras Bolsas europeas también se vieron afectadas negativamente, producto de la incertidumbre existente sobre la evolución futura de la economía inglesa, norteamericana y en general de los países europeos. La nueva política monetaria, después de la exclusión de la libra del Mecanismo Europeo de Paridades, más orientada al crecimiento y aceptando una mayor inflación, señala que la recuperación económica debería estar promovida inicialmente por el comercio (una balanza comercial fuerte). Las autoridades están atentas a las eventuales presiones inflacionarias de la caída experimentada por la libra.
5. **FRANCIA:** La Bolsa (CAC 40 Index) registró una caída del 6,9%, situándose en el nivel más bajo desde febrero de 1991. Esto se atribuye al pesimismo sobre la evolución de las tasas de interés en el corto plazo en Europa, la volatilidad del tipo de cambio y los resultados de las empresas el primer semestre. El franco francés, por su parte, se devaluó un 0,65% respecto al dólar y un 0,15% ante el marco. Existe preocupación en los mercados sobre la evolución de las economías europeas. El precio de los bonos del Gobierno se mantuvo en promedio estable en la semana.

GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL

Gerencia Internacional

Depto. Política Inversiones

HGC/amar 07.10.92.

Nº 196

PANORAMA ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA DEL 30 DE SEPTIEMBRE AL 6 DE OCTUBRE DE 1992.

INDICADORES PUBLICADOS DURANTE EL PERIODO

Las Ventas de Nuevas Casas (miércoles 30) durante agosto disminuyó un 6,1% a una tasa anual ajustada estacionalmente de 570 mil unidades. El mercado esperaba un incremento a 580 mil. La cifra de julio fue revisada a 607 mil (anterior 563 mil puestos) que en parte compensó la disminución de agosto.

Este indicador muestra en agosto un incremento de 9,2% respecto al año anterior.

Las tasas hipotecarias se encontraban en agosto bajo el 8%, su menor nivel en 20 años. Aunque el efecto expansivo de estas tasas se ha visto neutralizado por el temor de los consumidores acerca de la dirección de la economía.

El Índice de Gerentes de Compra (jueves 19) disminuyó a un 49,0% durante septiembre luego de un 53,7% en agosto. El mercado esperaba un 53,5% para septiembre.

Un nivel de este índice bajo 50% indica generalmente que el sector manufacturero de la economía se está contrayendo. Bajo el 44,5% indica generalmente que la economía en su conjunto se está reduciendo.

De acuerdo a este índice, la economía estaría mostrando la tasa de crecimiento más baja desde enero de 1992.

El Índice de Gerentes de Compra ha mostrado un promedio de 52,4% para los primeros nueve meses de este año.

La Tasa de Desempleo (viernes 2) se redujo a 7,5% durante septiembre desde un 7,6% en agosto. El mercado esperaba un aumento a 7,7%. En septiembre 1991, este indicador alcanzaba a un 6,8%.

La Tasa de Desempleo ha continuado disminuyendo, a pesar de una reducción del Empleo, debido a una contracción de la fuerza de trabajo. Se estima que este fenómeno será transitorio, y que la Tasa de Desempleo debería aproximarse al 8% a fines de este año.

El Empleo (viernes 2) se redujo en 57 mil puestos durante septiembre. La cifra de agosto se revisó fuertemente a la baja, a

una reducción de 128 mil (anterior -83 mil puestos). El mercado esperaba una mayor contracción del Empleo del orden de 100 mil a 200 mil puestos.

Para los últimos tres meses, este indicador se ha contraído en promedio 5 mil puestos comparado a aumentos de 69 y 15 mil puestos en el segundo y primer trimestre respectivamente.

A pesar que la cifra de septiembre fue mejor de lo esperado, al verlo en términos trimestrales, muestra un empeoramiento ostensible respecto al trimestre anterior. Producto de ello, el mercado empezó a especular fuertemente con una reducción de la Tasa de Descuento en 1/2 punto porcentual a 2 1/2% y una disminución de la Tasa de Fondos Federales en 1/4 punto porcentual (algunos 1/2 punto) a 2 3/4%.

Las perspectivas de la economía de Estados Unidos han tendido a empeorarse en la última semana luego de la publicación del Índice de Gerentes de Compra y las cifras de Empleo - Desempleo. Las posibilidades que la economía caiga en una nueva recesión se ha incrementado, lo que se ha reflejado en una fuerte volatilidad de la Bolsa, especialmente el lunes 5 de octubre.

En un escenario normal, las perspectivas siguen apuntando a un muy lento crecimiento para los próximos trimestres, entre el 1 a 2%.

#### MERCADOS CAMBIARIOS

Durante este período, el dólar se ha fortalecido respecto de las principales monedas de uso internacional, especialmente respecto de la libra. Ha pasado de US\$ 1,4120 a US\$ 1,4295 marcos por dólar, desde 119,21 a 119,70 yenes por dólar y desde 1,7860 a 1,7125 dólares por libra.

La evolución del dólar respecto a la libra encuentra su explicación en factores internos de Inglaterra, especialmente la falta de claridad respecto a las políticas que se van a implementar, el futuro de la libra en el Mecanismo de Cambio del Sistema Monetario Europeo y en la creencia que se reducirán nuevamente las tasas de interés domésticas para tratar de reactivar la economía.

La relación yen/dólar se mostró muy estable en este período fluctuando casi sin excepción entre los 119 a 120 yenes por dólar, constituyéndose en un hecho especial en el mercado internacional donde las fuertes convulsiones han sido la característica.

Esta estabilidad refleja la preocupación de las autoridades japonesas, que han señalado reiteradamente su inquietud por la fuerte y rápida apreciación del yen respecto al dólar. En la parte interna existe cierto temor debido al lento crecimiento económico, que no alcanzará el 3,5% estimado por la autoridad para este año fiscal. No se excluye que deba reducirse nuevamente las tasas de interés e implementar fuertes reducciones de impuestos. Finalmente, la Bolsa de Tokyo ha reaccionado a la baja en estas condiciones, perdiendo 500 (3%) puntos en los últimos días.

La relación marco/dólar mostró dos etapas. En la primera, hasta el lunes 5 de octubre una apreciación del marco producto de la situación de debilidad económica en Estados Unidos que llevaría a

incrementar el gran diferencial existente entre ambos países y a la situación de incertidumbre política producto de las elecciones de noviembre.

En la segunda, luego de casi haber alcanzado el nivel más alto de apreciación (el lunes 5 de octubre el dólar fluctúa entre 1,3890 y 1,4210 marcos por dólar) del marco contra el dólar, tiende a revertir esta tendencia debido a que el Federal no reduce las tasas de interés (martes 6) como el mercado esperaba y el Bundesbank sigue mostrando tasas de muy corto plazo a la baja (que podrán insinuar que este Banco Central estaría poniendo las bases para una disminución de sus tasas de interés oficiales).

Las perspectivas a corto plazo del dólar siguen muy inciertas en el corto plazo, aunque se duda que pudiera sufrir una fuerte caída si se produce una disminución de tasas de interés ya que gran parte de esa reducción ya está interiorizada por el mercado. Juegan a su favor las posibles tensiones que puedan producirse en el Sistema Monetario Europeo (especialmente con la libra y la lira) y las perspectivas de posible disminución de tasas de interés en Alemania.

El dólar probablemente no mostrará una apreciación considerable mientras no se reacelere la economía de Estados Unidos.

#### TASAS DE INTERES

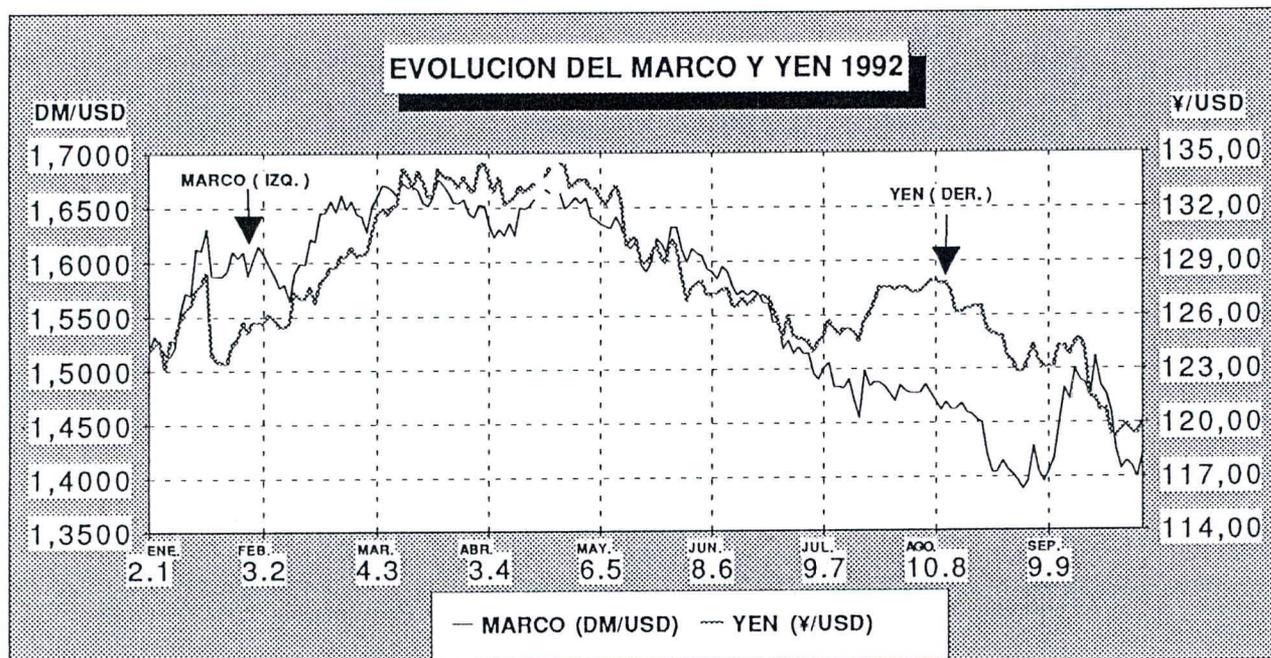
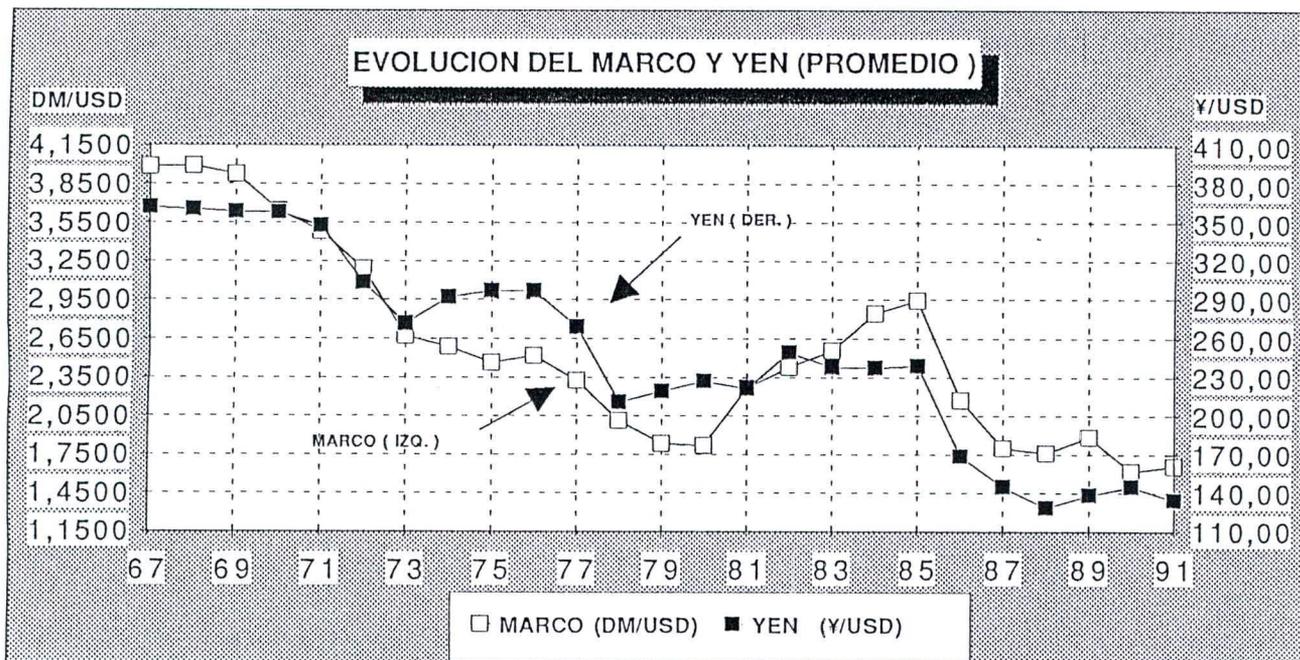
La tasa de interés del eurodólar, captación a seis meses, se ha reducido de 3 3/16% a 3 2/16%.

Aunque sectorizando la evolución de las tasas de interés se aprecian dos períodos.

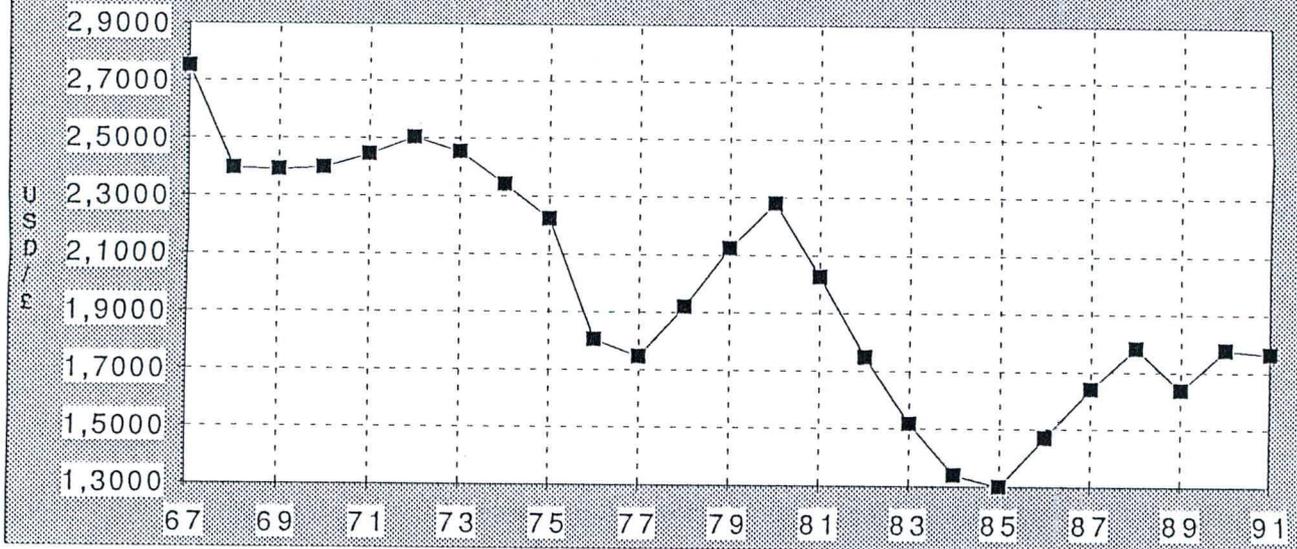
El primero, hasta antes de la publicación de la cifra de Empleo - Desempleo, donde la tasa pasa de 3 3/16% a 3% por las expectativas de unas cifras muy negativas, lo que llevaría a una disminución de la Tasa de Fondos Federales en 1/4 punto porcentual y la Tasa de Descuento en 1/2 punto.

Luego de la publicación, las tasas se recuperan 1/16% a 3 1/16% debido a que las cifras de Empleo - Desempleo fueron mejores de lo esperado por el mercado. Posteriormente suben otro 1/16% luego que el Federal no reduce las tasas de interés el martes 6 de octubre.

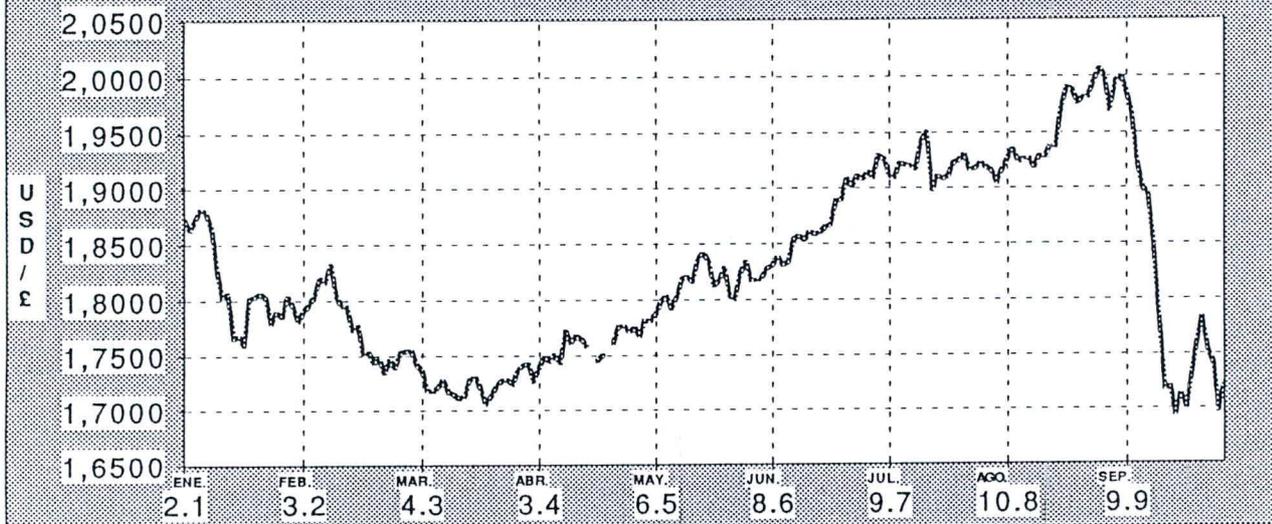
Se estima que si no se reducen las tasas esta semana, no se realizaría hasta después de las elecciones de noviembre en Estados Unidos, para evitar que esta disminución se le pueda dar un carácter político.

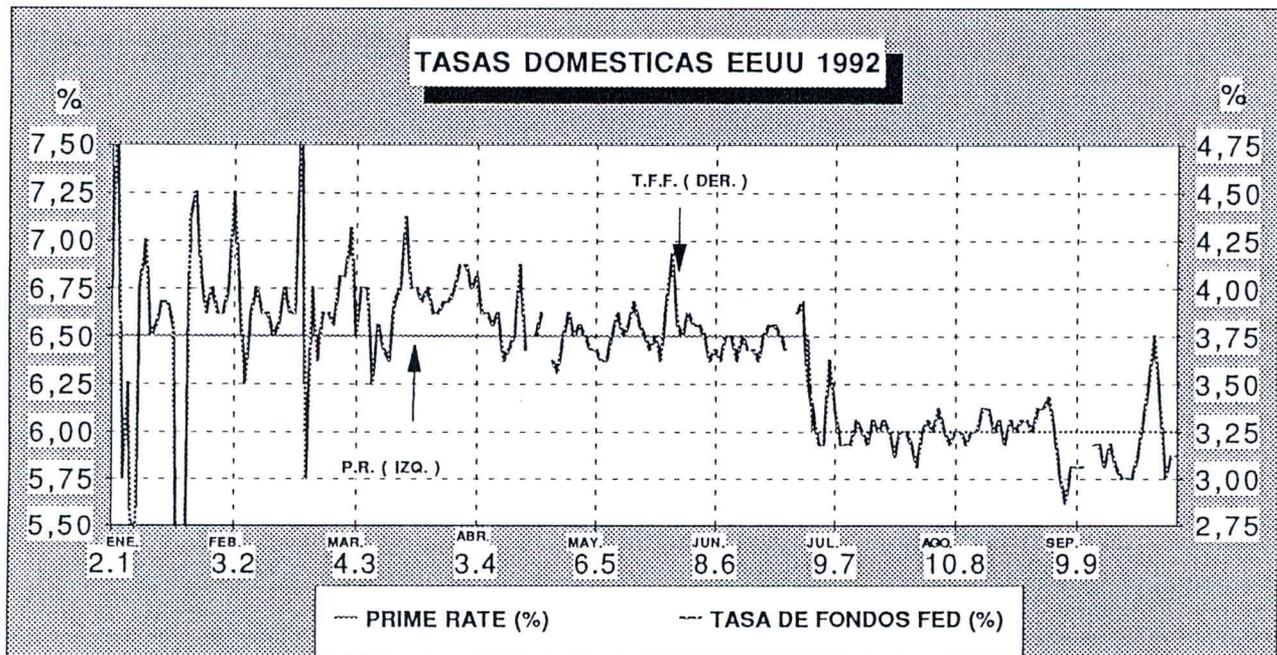
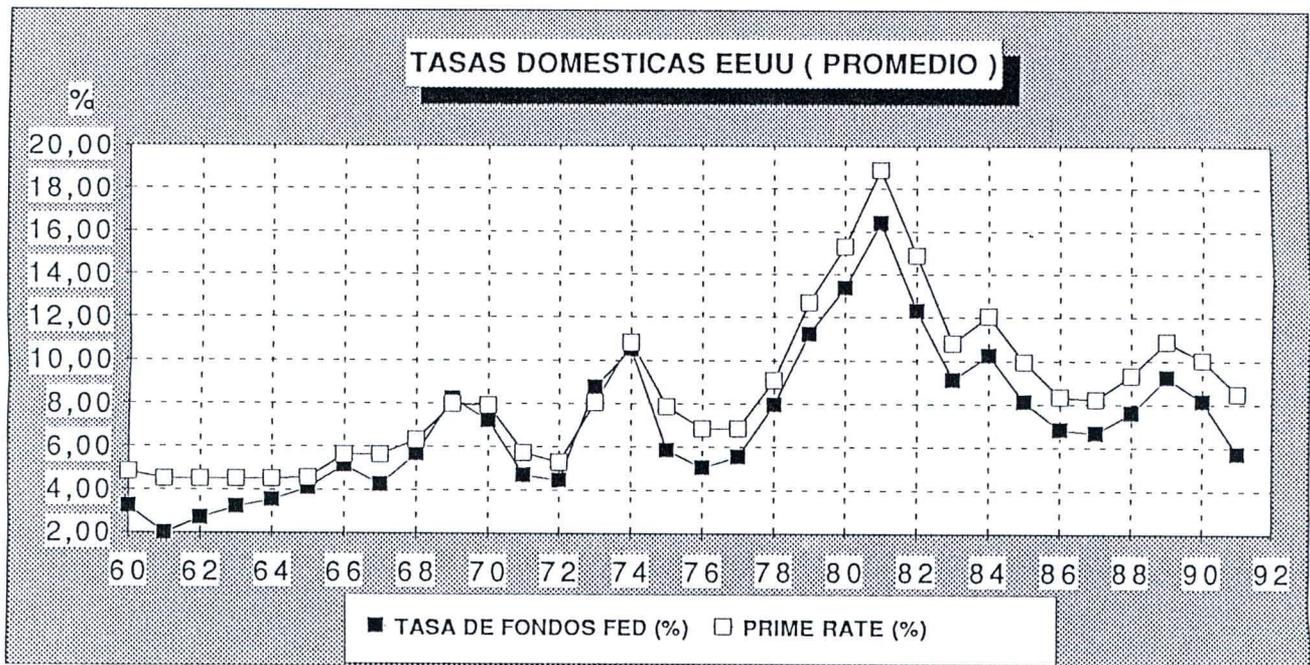


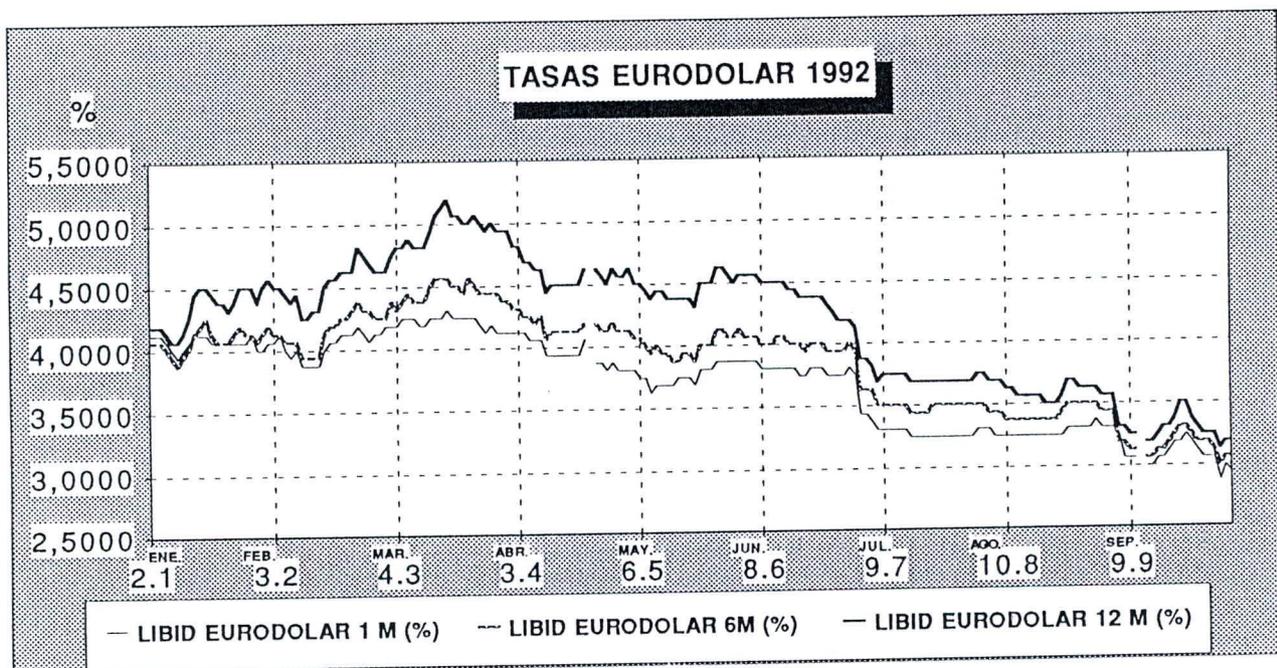
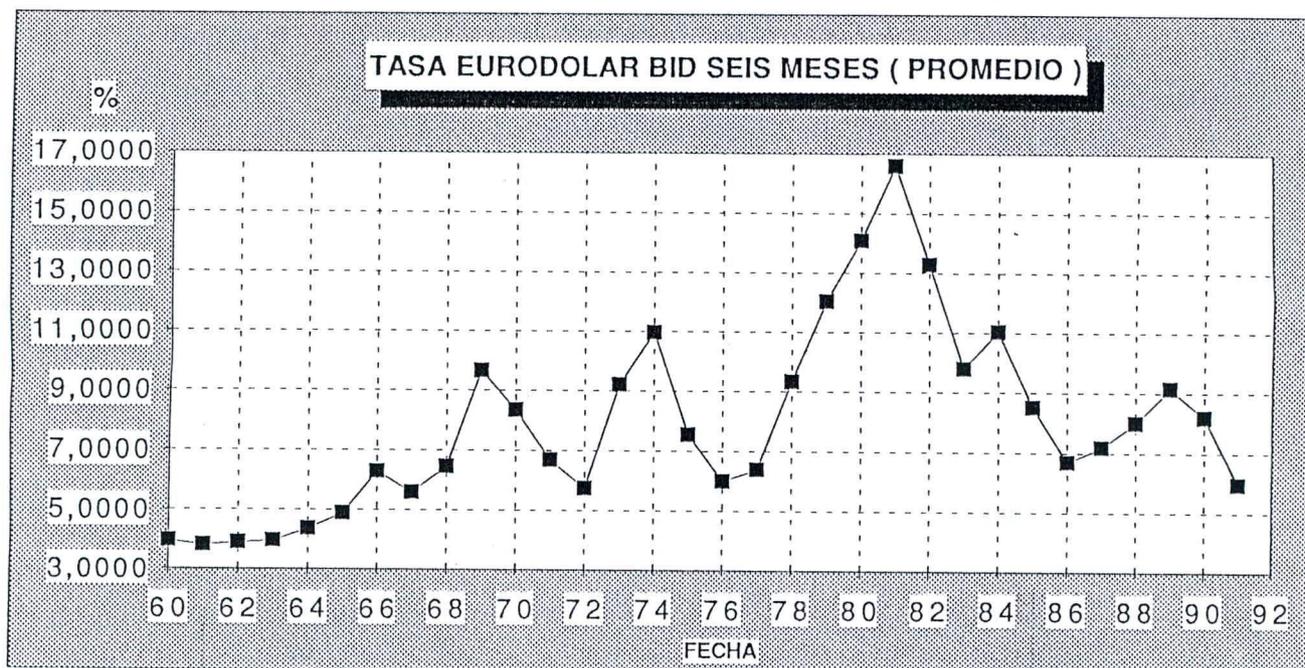
EVOLUCION DE LA LIBRA (USD/£) PROMEDIO

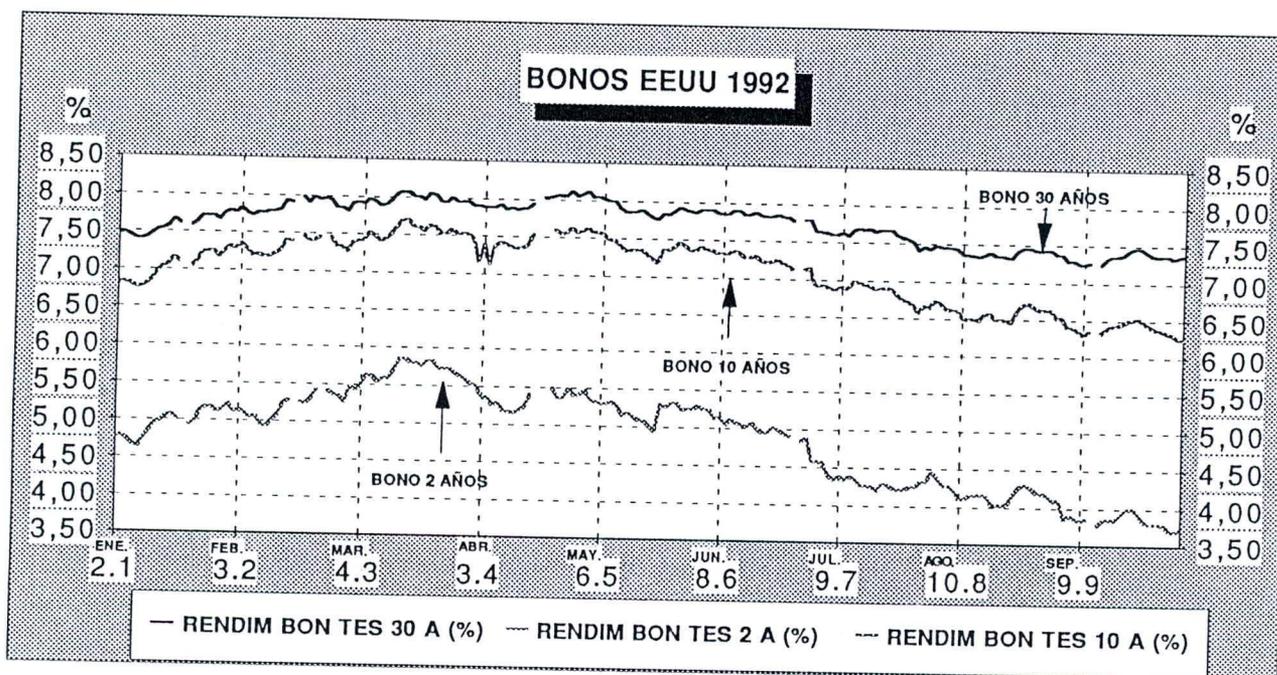
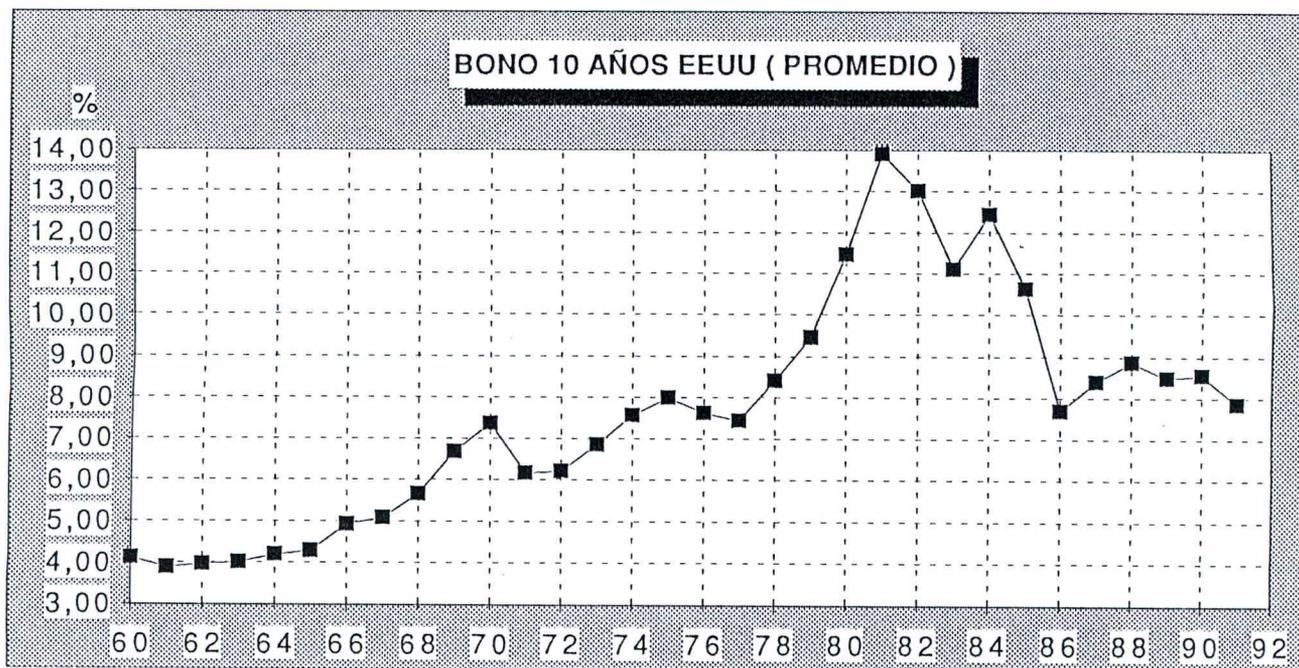


EVOLUCION DE LA LIBRA (USD/£) 1992

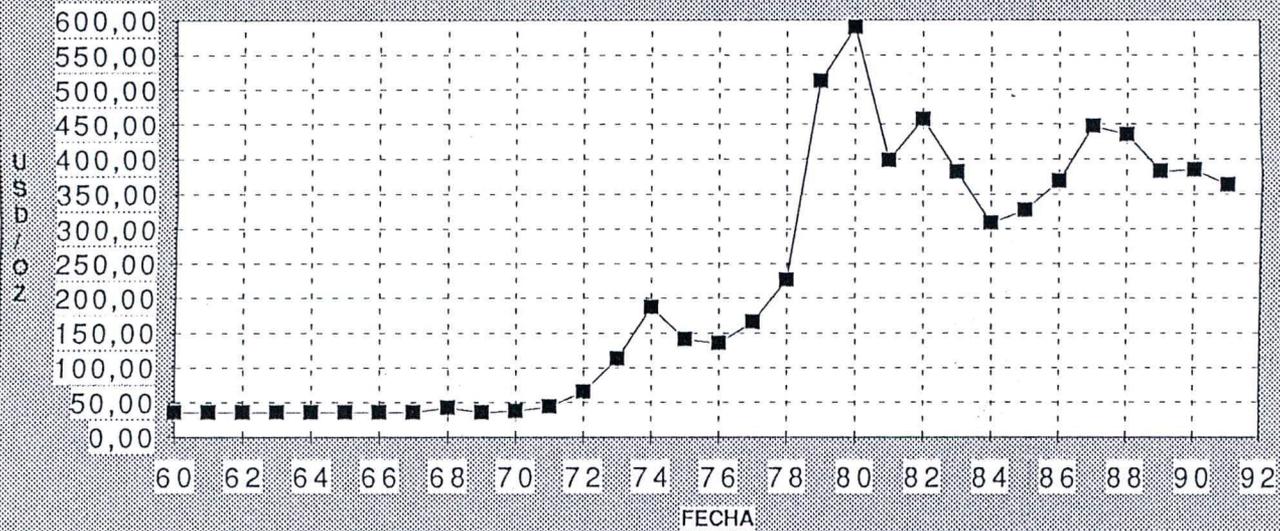








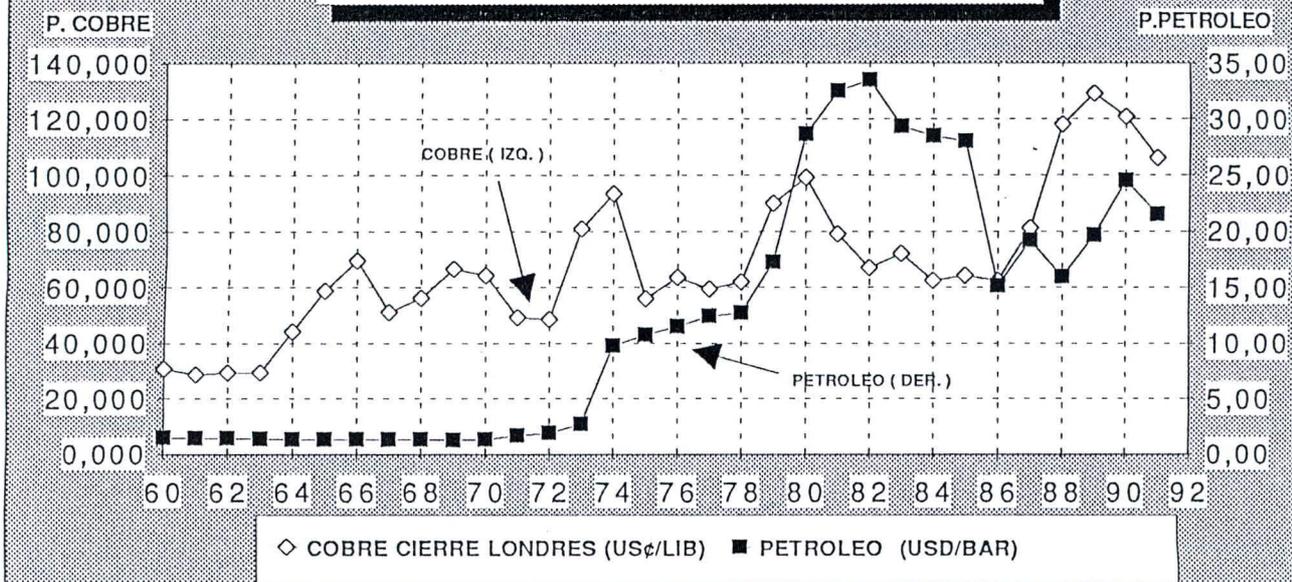
**ORO FIX (USD/OZ) PROMEDIO**



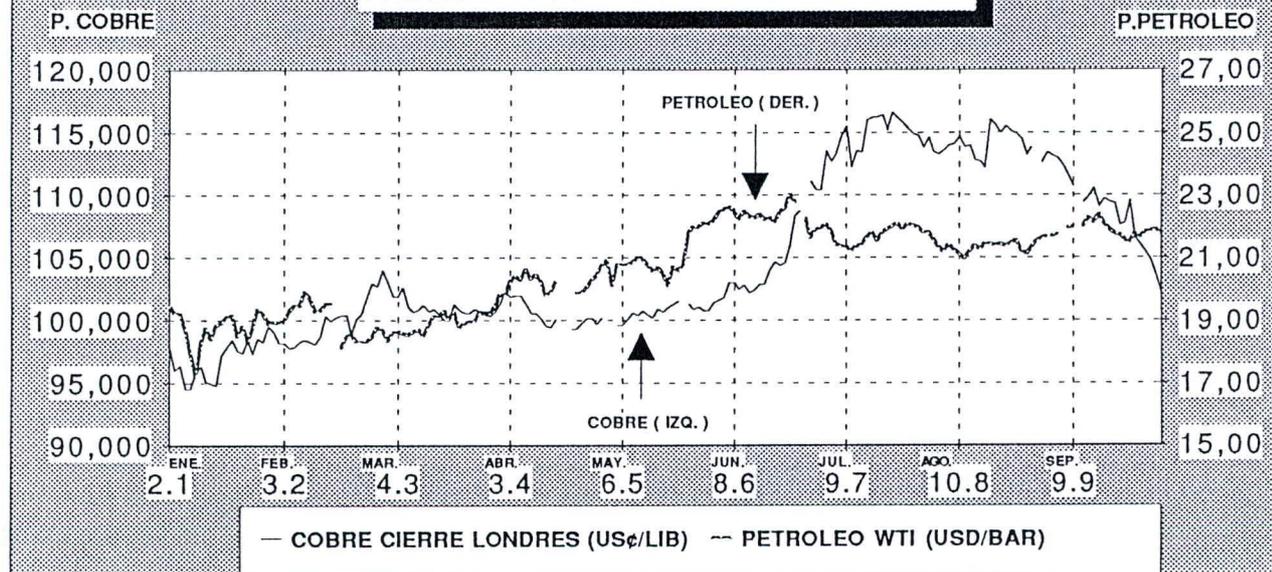
**ORO FIX (USD/OZ) 1992**



### PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO (PROMEDIO)



### PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO 1992



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR * /	AÑOS				
			1989	1990	1991	1992	1993
MERRILL LYNCH Currency And Bond Market Trends ( 17 SEPTIEMBRE 1992 )	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,7	2,5
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,2	2,9	3,0
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,2	1,5	2,5
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	1,1	1,7
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,1	1,6
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-0,8	1,7
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,7	2,9
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,9	1,9	2,6
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	2,8
MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly ( 11 SEPTIEMBRE 1992 )	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,7	2,3
		I.P.C. (%)	4,8	5,4	4,4	3,0	3,4
	ALEMANIA **/	P.N.B.R. (%)	3,9	4,5	3,1	1,0	2,0
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,9
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,4	2,3	4,0
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,4	2,3	2,0
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,5	-1,0	1,0
		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	2,5
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	2,6
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research ( 14 SEPTIEMBRE 1992 )	ESTADOS UNIDOS	P.D.B.R. (%)	2,5	0,8	-1,2	1,6	2,1
		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	2,0
		I.P.C. (%)	2,8	2,7	3,5	3,9	3,7
	JAPON	P.N.B.R. (%)	4,7	5,6	4,5	2,0	3,0
		I.P.C. (%)	2,3	3,1	3,3	2,5	2,1
	INGLATERRA	P.D.B.R. (%)	1,9	1,0	-2,4	-1,0	0,9
		I.P.C. (%)	7,8	9,4	5,9	3,4	3,1
	FRANCIA	P.D.B.R. (%)	4,5	2,8	0,8	2,0	2,4
		I.P.C. (%)	3,5	3,4	3,1	3,0	2,8

\*/ 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 corresponde a fuente Midland Montagu.

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

		PROMEDIOS ANUALES				PROMEDIOS TRIMESTRALES								
		1990	1991	1992	1993	1991 4º T.	1992 1º T.	1992 2º T.	1992 3º T.	1992 4º T.	1993 1º T.	1993 2º T.	1993 3º T.	1993 4º T.
MERRILL LYNCH	FONDOS FEDERALES	8,10	5,69	3,45	3,30	4,82	4,02	3,77	3,20	2,75	2,75	3,00	3,50	4,00
Weekly Economic And	LETRAS TESORO (3 MESES)	7,50	5,38	3,35	3,00	4,54	3,89	3,68	3,10	2,70	2,65	2,70	3,05	3,50
Financial Commentary	PAPELES COMERC. (3 MESES)	8,05	5,87	3,55	4,45	4,98	4,16	3,95	3,30	2,90	2,95	3,15	3,60	4,05
(21 DE SEPT. 1992 )	PRIME RATE	10,01	8,46	6,15	5,95	7,60	6,50	6,50	6,00	6,00	6,25	6,50	6,75	7,25
	NOTAS TESORO 5 AÑOS	8,38	7,37	6,00	6,10	6,56	6,59	6,65	5,60	5,25	5,75	6,00	6,25	6,50
	BONOS TESORO 30 AÑOS	8,61	8,14	7,60	7,70	7,85	7,80	7,90	7,40	7,25	7,40	7,65	7,80	7,90

			TASA ACTUAL	HORIZONTE DE LA ESTIMACION			
				TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES	
MERRILL LYNCH	TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	82,90	83,13	85,17	88,82
Currency And Bond	RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,42	3,40	3,65	4,25
Market Trends	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,35	6,35	6,50	6,75
( 17 DE SEPT. 1992 )	TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,4861	1,50	1,55	1,65
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	9,33	9,25	9,00	8,50
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	7,46	7,40	7,35	7,25
	TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	124,17	120,00	120,00	115,00
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,95	3,40	3,00	3,50
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	4,81	4,65	4,50	4,70
	TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,8925	1,87	1,81	1,70
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	10,25	10,00	9,50	9,00
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	9,09	9,00	8,80	8,50
	TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	5,0343	5,10	5,25	5,58
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	9,95	9,60	9,25	8,60
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	8,51	8,40	8,10	7,75
	TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,3157	1,35	1,40	1,48
	RENDIMIENTO	3 MESES	%	7,35	8,15	8,15	7,75
	INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,67	6,40	6,35	6,35

			AL FIN DE 1990	AL FIN DE 1991	TASA A 9 SEP.	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
						TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DEUTSCHE BANK	DOLAR	LIBOR 3 MESES	7,56	4,25	3,19	3,20	3,25	3,85
DB RESEARCH		REND. 10 AÑOS	8,06	6,77	6,40	6,50	6,50	7,00
( 14 DE SEPT. DE 1992 )	MARCO	( DM/US\$ )	1,501	1,516	1,40	1,45	1,55	1,65
		LIBOR 3 MESES	9,31	9,63	9,69	9,60	9,30	8,80
		REND. 10 AÑOS	8,99	8,04	7,78	7,80	7,60	7,50
	YEN	( ¥/US\$ )	135,1	125,0	123	128	135	138
		LIBOR 3 MESES	8,44	5,69	4,00	3,45	3,25	4,10
		REND. 10 AÑOS	7,04	5,34	4,92	4,40	4,55	5,15
	LIBRA	( US\$/£ )	1,917	1,869	1,98	1,95	1,84	1,75
		LIBOR 3 MESES	14,06	11,00	10,56	9,90	9,60	9,10
		REND. 10 AÑOS	10,84	9,60	9,56	9,20	8,80	8,60
	F. FRANC.	( FF/US\$ )	5,118	5,176	4,79	4,92	5,25	5,56
		LIBOR 3 MESES	10,19	10,31	10,37	10,10	10,00	9,30
		REND. 10 AÑOS	9,99	8,56	8,87	8,60	8,60	8,20
	F. SUIZO	( FS/US\$ )	1,282	1,356	1,24	1,31	1,41	1,50
		LIBOR 3 MESES	8,75	8,19	7,72	8,30	8,10	7,80
		REND. 10 AÑOS	6,68	6,35	6,95	6,80	6,80	6,75

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS

	1992			1	9	9	1	1993(E)	1992(P)	1991	1990	
	TERCER	SEGUNDO	PRIMER	CUARTO	TERCER	SEGUNDO	PRIMER			2/		
P.D.B.R. (% Tasa Anual) 1/		1,4	2,9	0,6	1,2	1,7	-3,0	2,6	1,7	-1,2	0,8	
Deflactor P.D.B. (%)		2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,8	3,4	3,7	4,1	
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-24,4	-17,2	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-67,2	-62,9	-73,6	-104,8	
Cuenta Cte.(US\$ Bill.)		-17,8	-5,9	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-25,0	-35,0	-5,0	-92,1	
				1	9	9	2		1991	1990	1989	
I.P.C.( Var. Mes, % )	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE			
		0,3	0,1	0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,1	3,0	6,2	4,6
I.P.P.( Var. Mes, % )		0,1	0,1	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2	-0,3	-0,1	5,9	4,9
Prod. Indust.( Var. Mes, % )		-0,5	0,6	-0,4	0,7	0,5	0,4	0,5	-0,9	-0,5	-1,3	1,1
Ventas al Detalle (%)		-0,5	1,0	-0,2	0,5	0,4	-1,0	1,3	2,1	1,5	2,1	3,5
Bal. Com. (US\$ Bill.)			-7,8	-6,7	-7,1	-7,1	-5,6	-3,3	-6,0	-66,2	-101,0	-109,4
Util.Cap.Inst.(%) 3/		78,5	79,0	78,7	79,1	78,6	78,4	78,3	77,9	78,7	80,6	83,7
Desempleo (%) 4/	7,5	7,6	7,7	7,8	7,5	7,2	7,3	7,3	7,1	7,1	6,1	5,3
Empleo (miles)	-57	-128	171	-63	93	177	58	42	-54	108.840	109.620	109.190
Presupuesto Fiscal (Año Fisc,US\$ Bill) 5/		-24,7	-43,2	3,8	-46,8	14,6	-49,4	-48,8	-15,7	-268,7	-220,5	-153,4
Leading Eco Indic(%) 6/		-0,2	0,1	-0,3	0,6	0,3	0,4	0,8	1,0	3,9	-4,2	0,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,19	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/	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/	7,36	7,43	7,42	7,79	7,87	8,11	7,95	7,85	7,79	7,52	8,25	

1/ Producto Doméstico Bruto Real.  
2/ Fte: Merrill Lynch.

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada.  
Información del año corresponde al mes de diciembre.  
4/ Información del año corresponde al mes de diciembre.

5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.  
6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.  
7/ A fin de periodo. Tasa captación.

BANCO CENTRAL DE CHILE.  
 GERENCIA DIVISION INTERNACIONAL.  
 GERENCIA INTERNACIONAL  
 DPTO. POLITICA INVERSIONES.  
 VHL 7.10.92

INFORMACION FINANCIERA. 1/

I.- INFORMACION FINANCIERA  
 INTERNACIONAL

VARIACION % 5/  
 (-) APREC.; (+) DEPREC.  
 DIC.1991 & OCTUBRE. 7

I.1. TASAS DE CAMBIO. 2/

	1990	1991	1992 -----> SEPTIEMB.	OCTUBRE. 7	
I.1.1. MARCO	1,53	1,51	1,43	1,42	5,94
I.1.2. LIBRA EST. (US\$ x Le)	1,89	1,88	1,77	1,72	-9,31
I.1.3. FRANCO FRANCES	5,18	5,18	4,82	4,83	6,76
I.1.4. FRANCO SUIZO	1,31	1,35	1,25	1,24	7,78
I.1.5. YEN	136,32	125,56	119,26	119,57	4,77
I.1.6. FLORIN HOLANDES	1,73	1,71	1,60	1,60	6,04
I.1.7. DEG (US\$ x DEG)	1,40	1,43	1,46	1,46	2,12
I.1.8. ORO (US\$ x ONZA) 3/	382,80	353,30	348,00	349,50	-1,08

II.2. TASAS DE INTERES.

DIFERENCIA  
 EN PUNTOS

II.2.1. DOLAR					
II.2.1.1. FEDERAL FUNDS	8,25	3,75	3,88	3,03	-0,72
II.2.1.2. DISCOUNT RATE	6,50	3,50	3,00	3,00	-0,50
II.2.1.3. PRIME RATE	10,00	6,50	6,00	6,00	-0,50
II.2.1.4. LIBOR (180 DIAS) 4/	7,81	4,38	3,31	3,19	-1,19
II.2.2. OTRAS MONEDAS (LIBOR 180 DIAS)					
II.2.2.1. MARCOS	9,75	9,75	8,94	8,63	-1,13
II.2.2.2. LIBRA ESTERLINA	13,44	11,00	8,75	8,81	-2,19
II.2.2.3. FRANCO FRANCES	10,50	10,38	12,50	12,13	1,75
II.2.2.4. FRANCO SUIZO	8,81	8,31	7,00	6,50	-1,81
II.2.2.5. FLORIN HOLANDES	9,56	9,75	9,00	8,63	-1,13
II.2.2.6. YEN	8,03	5,78	3,88	3,81	-1,97

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

DOLAR ACUERDO

DOLAR OBSERVADO

	COTIZACION	INDICE	COTIZACION	INDICE
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
DICIEMBRE. 1990	353,64	125,12	337,09	113,66
DICIEMBRE. 1991	392,88	111,10	374,51	111,10
<b>1992</b>				
31-ener	376,71	95,88	350,46	93,58
28-febr	380,02	96,73	346,69	92,57
31-marz	379,03	96,47	348,02	92,93
30-abri	379,74	96,66	346,69	92,57
30-mayo	383,36	97,58	351,99	93,99
30-juni	387,67	98,67	358,71	95,78
31-juli	388,69	98,93	364,67	97,37
31-agos	383,39	97,58	374,80	100,08
30-sept	385,58	98,14	375,31	100,21
6-octu	387,77	98,70	373,83	99,82

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 SE HA DEPRECIADO RESPECTO A LA MONEDA EN CUESTION Y VICEVERSA

6/ LOS INDICES SON EN BASE 100 DE CADA AÑO.