

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 435E DEL CONSEJO
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL MIERCOLES 28 DE JUNIO DE 1995

En Santiago de Chile, a 28 de junio de 1995, siendo las 16,15 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del subrogante don Jorge Marshall Rivera y con la asistencia de los consejeros señores Pablo Piñera Echenique, Enrique Seguel Morel y Alfonso Serrano Spoerer.

Asistieron, además, los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Víctor Vial del Río;
Gerente de División Internacional, don Juan Foxley Rioseco;
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;
Jefe Departamento Control de Inversiones, don Iván Montoya Lara;
Jefe Prosecretaría, doña María Isabel Palacios Lillo.

Temas tratados:

- Modificación de criterios de selección de Bancos Custodios
- Rendimiento de los activos en divisas abril de 1995 y Portafolio de divisas al 26 de junio de 1995.

435E-01-950628 - Modifica criterios de selección de Bancos Custodios - Memorándum N° 49 de la Gerencia de División Internacional.

El Gerente de División Internacional manifiesta la conveniencia de flexibilizar los criterios de política que norman la selección de los bancos custodios, en función del riesgo efectivo que se asume y de las necesidades de mantener un cierto grado de competencia entre las empresas que sirven de contraparte al Banco Central de Chile.

Señala que hasta el momento existe la facultad de realizar la custodia en el BIS y otros bancos centrales como el Bank of England; Banque de France; Federal Reserve Bank of New York; Bank of Canada y Bank of Japan, así como también en un grupo selecto de bancos clasificados en la categoría "AAA".

En este último caso, sólo pueden considerarse aquellos bancos cuyas emisiones de deuda de largo plazo en moneda extranjera estén clasificadas en dicha categoría, por a lo menos dos agencias de riesgo internacional, entre IBCA, Moody's y Standard & Poor's. En caso de ocurrir cambios en la clasificación, se debe modificar la lista de bancos custodios elegibles.

Hace presente el señor Foxley que el riesgo de contraparte que se asume en la custodia es bajo en relación al que se asume en operaciones de depósito, cuentas corrientes y otras similares. Las instituciones que prestan servicios de custodia deben mantener las inversiones en cuentas separadas de la contabilidad propia y a nombre de los titulares, razón por la cual los títulos no son embargables en una liquidación de la institución.

El único riesgo crediticio propiamente tal, se asocia a los flujos de dinero que generan los títulos en custodia porque, transitoriamente, éstos deben ingresar a cuentas corrientes en los bancos custodios, siendo estas cuentas, por su naturaleza, constitutivas de riesgo bancario. Por lo tanto, las clasificaciones de riesgo internacional de los instrumentos financieros constituyen un indicador que, si bien es eficaz para restringir el número de contrapartes a una magnitud manejable, tiene un alcance limitado en la selección de instituciones.

El hecho que en marzo de 1994 se ampliaran las alternativas a todo banco "AAA", fuera de Morgan Guaranty Trust Co., permitió abrir custodias en New York con Deutsche Bank AG y Swiss Bank Corporation, con ventajas para el Banco Central. En efecto, la competencia entre estos bancos, aunque recientemente reducida sólo a dos, por un deterioro en el riesgo promedio de Swiss Bank, ha tenido efectos favorables en costos, calidad de servicios y oportunidad de negocios, incluyendo flexibilidades de horario.

Señala, además, que en un futuro cercano, de mantenerse el criterio de selección actual, sólo existirá la custodia con Deutsche Bank y la posibilidad de abrir cuenta con Union Bank of Switzerland, dado el reciente anuncio de Morgan Guaranty Trust Bank Co. de haber vendido su custodia global al Bank of New York.

El señor Foxley hace ver la necesidad de establecer un conjunto de entidades elegibles tal, que estimule la competencia entre instituciones por un mejor servicio, una mejor cobertura geográfica (Repo's en Europa y en Estados Unidos de América) y mantenga el riesgo de contraparte relevante dentro de los estándares de riesgo bancario exigido bajo las actuales restricciones de la política de administración de reservas. Los objetivos mencionados se pueden lograr incluyendo los siguientes nuevos requisitos de elegibilidad: Mínima categoría de riesgo dominante "AA-" y patrimonio superior a US\$ 5.000 millones; y agregar el requisito que los contratos se realicen bajo la modalidad conocida como "contractual settlement". Esto asegura al Banco Central la disponibilidad oportuna de los fondos o instrumentos en cada transacción y/o cobro de cupones, siendo el custodio quien asume el riesgo operativo de eventuales retrasos o incumplimientos.

Por lo expuesto, el señor Foxley presenta a consideración del Consejo un Anexo con el listado de instituciones resultantes de la aplicación de los requisitos mencionados y que se acompaña a la presente Acta.

En mérito de lo señalado, el Consejo acordó lo siguiente:

1. Facultar al Gerente de División Internacional para que, contando con la aprobación de Fiscalía en lo referente a los contratos que deba suscribir, pueda abrir cuentas de custodia bajo la modalidad "contractual settlement" en las instituciones que cumplan los siguientes requisitos:
 - a) Bancos que presten directamente el servicio de custodia global y que, además, estén clasificados entre las categorías "AAA" y "AA-", siempre que posean un patrimonio superior a los US\$ 5.000 millones.



Para tales efectos, deberá considerarse sólo a aquellos bancos cuyas emisiones de deuda de largo plazo en moneda extranjera se encuentren clasificadas en alguna de las citadas categorías de "rating", por a lo menos dos agencias internacionales, aplicándose la definición de rating dominante que se utiliza para la selección de bancos-contrapartes para la inversión de las reservas internacionales.

- b) Subsidiarias, al menos un 90% de propiedad de los bancos que cumplan los requisitos de clasificación de riesgo y patrimonio señalados en la letra a) anterior, en la medida que los contratos de custodia global sean avalados por los respectivos bancos comerciales y que los saldos de caja que generen las inversiones en custodia sean mantenidos en cuentas corrientes en el banco comercial matriz.
2. El Gerente de División Internacional deberá suspender la mantención de custodia en aquellas instituciones que dejen de cumplir los requisitos señalados en el N° 1 anterior. Estos cambios deberá informarlos al Consejo en el transcurso del mes calendario inmediatamente posterior al de la fecha de su ocurrencia.
3. Se deja constancia que se mantiene la facultad para realizar custodia en el BIS y los siguientes bancos centrales: Bank of England; Banque de France; Federal Reserve Bank of New York; Bank of Canada y Bank of Japan.

El Gerente de División Internacional, presenta a continuación los resultados acumulados de los retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-abril de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al mes de abril), y los comparadores de rendimiento que definen la medida de performance conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E del 24 de noviembre de 1994. Adicionalmente, incluye la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Señala el señor Foxley que los retornos económicos corresponden a cálculos independientes efectuados por el Departamento Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado, indicando que los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisionarias. Los resultados contables, en cambio, se encuentran - como siempre en este informe - debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

El señor Foxley destaca que durante el período enero-abril de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 252,57 millones, provenientes en un 97,45% (US\$ 246,13 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 2,55% (US\$ 6,44 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,68%, que se descompone en un 5,53% para instrumentos de corto plazo y un 6,15% para instrumentos de largo plazo.

Indica que el rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el período enero-abril es 1,116. En corto plazo es 1,140 y en largo plazo es 1,024.

Agrega que en el mes de abril, en particular, el índice alcanza a 1,214 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es superior al promedio anual



(1,116), señalando que el performance de este mes acentúa la tendencia favorable que viene observándose desde junio de 1994, y destacando el fortalecimiento de la recuperación del índice de performance de largo plazo que por segundo mes consecutivo refleja resultados favorables durante el presente año.

Asimismo, en abril de 1995 la cartera de corto plazo registra un índice de performance equivalente a 1,226, lo que constituye el mejor resultado mensual de los últimos doce meses. Esto se aprecia con detalle en la siguiente tabla:

PERFORMANCE CORTO PLAZO

PERIODO	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
Abril 94	0,906	0,891	0,937
Mayo 94	0,966	0,963	0,973
Junio 94	1,016	0,998	1,052
Julio 94	1,050	1,022	1,109
Agosto 94	1,079	1,027	1,203
Septiembre 94	1,044	0,992	1,166
Octubre 94	1,076	1,012	1,246
Noviembre 94	1,046	0,996	1,172
Diciembre 94	1,053	1,000	1,196
Enero 95	1,125	1,049	1,323
Febrero 95	1,083	1,021	1,240
Marzo 95	1,182	1,105	1,384
Abril 95	1,226	1,155	1,420

Indica que para ambos tipos de riesgo de corto plazo, la mejoría en abril en los índices de performance obedece a una caída en las tasas que sirven como comparadores referenciales relevantes, caída que más que compensa la leve disminución que registran los retornos contables.

En el caso de riesgo bancario, el retorno contable anualizado cae suavemente desde un 5,47% en marzo a un 5,42% en abril, mientras que el comparador referencial relevante (Libid promedio entre 3 y 6 meses para dólar, marco y yen, ponderada en un 47%, 32% y 21%, respectivamente) lo hace en forma más acentuada al disminuir desde un 4,955% a un 4,690%. El resultado final es una mejoría en el índice de performance desde un 1,105 a un 1,155.

La mantención de un retorno contable relativamente estable entre marzo y abril para el riesgo bancario como un todo, pese a observarse una tendencia decreciente en las tasas de interés del mercado (ver Anexo N° 1), se explica en medida importante por la vigencia de un elevado volumen de depósitos asumidos con anterioridad a mejores tasas de interés. De hecho, los vencimientos de depósitos durante el mes sólo representaron el 18,8% del promedio de riesgo bancario total mantenido en abril. Aproximadamente el 85% del riesgo bancario de abril corresponde a depósitos a plazo. Los vencimientos totalizaron el equivalente de US\$ 1.464,6 millones, mientras que las renovaciones totalizaron el equivalente a US\$ 1.300 millones. Adicionalmente, inciden favorablemente en los resultados las renovaciones de posiciones en dólares a plazos más largos y cambios en la composición de monedas en el área europea explotando opciones distintas al marco atractivas en tasa.

En efecto, parte de los vencimientos en yens y muy especialmente de los depósitos en marcos, se reorientaron a posiciones en libras esterlinas por un monto equivalente a US\$ 325,9 millones, con tasas anualizadas entre un 7,0% y un 7,48% y plazos



entre 6 y 12 meses. Por otra parte, se renovaron posiciones en dólares por US\$ 162,5 millones, preferentemente a plazos entre 6 y 12 meses. Ambas acciones neutralizaron, en medida importante, la caída de los retornos por otras renovaciones de depósitos en marcos y yens.

A nivel global y por consideraciones de rendimiento, la cartera de depósitos experimentó una reducción de US\$ 165 millones - esencialmente yens - que se orientaron a compras de bonos.

Desde un punto de vista estratégico, a contar del 17 de abril y en virtud de la tendencia esperada del diferencial de tasas de interés a distintos plazos, se tomó la decisión de tender gradualmente a un alargamiento de posiciones en depósitos, con el objeto de volver a una duración similar a la de mediados de noviembre de 1994 (0,3 años). Al mismo tiempo se optó por tender a una reducción en los saldos de depósitos overnight y weekend, estableciéndose el objetivo de mantener saldos líquidos que no excedan en general, los US\$ 350 millones.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable anualizado aumenta desde un 6,61% a un 6,35% mientras que el comparador referencial relevante (rendimiento promedio de índices Fixbis a 3 meses del BIS para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21%, respectivamente) lo hace desde un 4,777% en marzo a un 4,476 en abril. De esta forma, se registra un aumento en el índice de performance desde 1,384 en marzo a 1,420 en abril.

El hecho que en abril el retorno contable de esta cartera experimentara una disminución menos acentuada que lo registrado en los comparadores referenciales, se explica en medida importante por la mantención de una proporción importante de la cartera de Floating Rate Notes (FRNs) - individualmente la más importante en abril dentro del riesgo soberano y supranacional con un 46% de participación promedio - con rendimientos de cupón mayores que las tasas prevalecientes durante el mes en el mercado (La mayoría de los instrumentos de la cartera de FRNs renuevan las tasas de interés semestral o trimestralmente, produciéndose por este concepto un efecto rezagado en los resultados).

El señor Foxley indica que adicionalmente, tuvieron incidencia positiva en la amortiguación de la caída de los retornos, un manejo activo de las posiciones en Papeles Comerciales - incluyendo alargamientos de plazos de inversión - que permitió obtener retornos similares a los observados en marzo. Finalmente, en las Letras del Tesoro se optó por una reducción neta de US\$ 38 millones en el stock y por un alargamiento de los plazos de los instrumentos para compensar, en parte, la caída en los rendimientos.

Durante abril la estructura promedio del riesgo soberano y supranacional fue la siguiente: FRNs (46%), Papeles Comerciales (37%), Letras del Tesoro (17%). Destaca el señor Foxley que en el caso de los FRNs, sólo el 33% de los instrumentos en DM y el 9,5% de los instrumentos en dólares experimentaron renovaciones de tasas de cupón durante abril. En todos estos casos, las renovaciones significaron menores tasas.

Con respecto a los bonos, el Gerente de División Internacional expresa que el índice de performance de dicha cartera, en abril (1,147), es superior al observado en el mes de marzo (1,096). Dicho resultado también es atribuible - como en el corto plazo - a una caída en los retornos referenciales que más que compensan el leve deterioro que registran los resultados contables. En efecto, mientras el retorno contable de los bonos cae desde un 6,390% a un 6,285%, los comparadores referenciales - el promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21%, respectivamente - disminuyen en forma más acentuada desde un 5,829% a un 5,480%.



Hace notar el señor Foxley que el hecho que el retorno contable en abril experimentara una leve caída se explica en medida importante por la decisión de efectuar una recomposición en la cartera de bonos en dólares, tendiendo, por una parte, a aumentar la participación relativa del dólar dentro del total, y por otra, a diversificar plazos de vencimiento al interior de esa cartera. Lo anterior, con el objeto de tender gradualmente al punto central del comparador referencial para reducir riesgos de tasa - 47% en dólares y 2,5 años de duración promedio -, ante la volatilidad observada en los precios de los instrumentos.

Esta decisión significó, en la práctica, una compra neta de US\$ 260 millones de bonos en dólares entre 2 y 5 años plazo durante el mes de abril (ver Anexo N° 2). Los cupones de estos instrumentos, como es obvio, son inferiores a las tasas que corresponden a los instrumentos a 10 años, con la consecuente baja relativa, aunque marginal, en la tasa de retorno contable de la cartera. Dicha baja se compensó levemente con las ganancias de la venta de parte de las posiciones de bonos en dólares a 10 años (US\$ 60 millones) y la totalidad de los bonos en marcos a menos de un año (DM 90 millones). Destaca, que también se efectuaron compras de bonos por LE 31,28 millones con altas tasas de cupón, con los correspondientes beneficios en los retornos contables.

Señala, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia significativa en los resultados contables de esta cartera en los últimos diez meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994. En abril de 1995 las ganancias contables totalizaron US\$ 0,77 millones.

El señor Foxley manifiesta que basado en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-abril de 1995 y para el mes de abril en particular, el "retorno total" promedio de esta cartera. Esto es, se calcula la diferencia en el valor de liquidación que experimenta la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan. Explica que el retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias. La necesidad de realizar los cálculos diariamente obedece al hecho que permanentemente la cartera de bonos sufre variaciones en su composición y saldos.

El "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios. Observa, que si se comparan los resultados con los de una estructura benchmark, hay que tener presente que la volatilidad de los índices de gestión dependerá, en medida importante, de las diferencias de composición entre ambas carteras. Al mismo tiempo, hay que considerar un horizonte de evaluación de varios períodos para analizar los resultados.

Los resultados basados en el "retorno total" permiten concluir, para el período enero-abril de 1995, que el índice de performance del cuatrimestre equivale a 0,803 como se ilustra en el Cuadro N° 3 de los anexos que se acompañan a la presente Acta. Esto está determinado por desempeños por debajo de los comparadores referenciales en las tres monedas centrales: dólar (0,902), área marco (0,896) y el área yens (0,481 de índice cuatrimestral).

En el mes de abril, en particular, el análisis del "retorno total" permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla y con detalle en el Cuadro N° 4 de los anexos que se acompañan a la presente Acta, que se observa un deterioro en los resultados que impulsan a la baja el índice de performance. Esto es, desde 0,836 en marzo a un 0,668 en abril. Como se verá más adelante, este resultado se explica esencialmente por cambios de precios en abril más discretos que los observados en el mes de marzo en el área dólar.



CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Perfomance Económico (a/b)	Perfomance Contable
Enero 1995	0,996%	1,241%	0,803	0,922
Febrero 1995	1,246%	1,337%	0,932	0,926
Marzo 1995	1,236%	1,477%	0,836	1,096
Abril 1995	0,621%	0,930%	0,668	1,147

(*): Tasas mensuales.

El señor Foxley señala que en abril de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.852,89 millones (ver Cuadro N° 4 en los anexos) habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 22,47 millones: US\$ 18,31 millones por concepto de intereses y US\$ 4,16 millones por concepto de cambios de precios.

Además hace notar que la estructura benchmark para la cartera de bonos es la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen, con una duración de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. Sin embargo, la cartera efectiva en abril continuó presentando desviaciones importantes respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva de bonos a abril presenta un 46,25% de concentración promedio en el área marco, y sólo un 22,49% asociado a dólares. Esta situación es reflejo del condicionamiento de esta cartera a la estructura de monedas del portafolio de corto plazo, el que en medida importante ha estado concentrado en instrumentos en dólares por consideraciones de mercado (en la práctica, existen pocas alternativas de instrumentos de riesgo soberano de corto plazo en monedas distintas al dólar). Sin embargo, y como se señaló con anterioridad en este informe, en abril se tomó la decisión de aumentar gradualmente la importancia de los bonos en dólares.

En relación a la duración, la cartera efectiva muestra una duración promedio de 3,09 años, con desviaciones que siguen siendo significativas respecto del benchmark (2,5 años) en el área dólar (6,27 años) y en yens (1,03 años).

En cuanto al índice de performance de abril (0,668) está condicionado por el desempeño de la cartera de bonos en dólares (0,346) y de la cartera en yens (0,569). El área marco, por su parte, registró un resultado levemente superior al comparador (1,002).

A continuación el señor Foxley señala que en abril los bonos en dólares registraron un retorno total de 0,364%, porcentaje que es bastante inferior al resultado de marzo (0,707%). Al mismo tiempo, se observó un mayor retorno en el comparador referencial en dólares (1,051%) acentuándose por este concepto la caída en el índice de performance para esta moneda, desde 1,172 en marzo a 0,3467 en abril.

El menor retorno efectivo en abril se explica por la evolución de los precios de los instrumentos comprados durante el mes entre 1 y 5 años (29,91% de la cartera), que presentaron trayectorias negativas después de la fecha de compra. Ello obedece al hecho que la curva de rendimiento registró un descenso paralelo en la primera mitad del mes (aumentos de precios), que fue parcialmente anulado después por ascensos paralelos. En el caso de los instrumentos entre 1 y 3 años, el efecto neto desde la fecha de adquisición de los instrumentos fue una pérdida de 0,17%, mientras que para el rango entre 3 y 5 años se observó una pérdida equivalente al 0,46%. Si todas las compras se hubiesen efectuado en los primeros días del mes, los retornos totales para ambos rangos de madurez habrían sido positivos.

En el caso de los instrumentos entre 7 y 10 años, se registró un retorno total del 0,88%.

Con relación a los bonos del área marco (DM, FrF y LE), en abril registraron un retorno ponderado equivalente a un 0,886%, resultado que es inferior a lo obtenido en marzo (1,68%). Sin perjuicio de lo anterior, al registrarse además una disminución pronunciada en el retorno del comparador referencial relevante, se obtiene una mejoría en el performance agregado de esta cartera, al subir el índice desde 0,748 en marzo a 1,002 en abril.

La volatilidad en estos resultados se explica en medida importante por las diferencias de composición entre los instrumentos y las monedas que componen la cartera del Banco y aquéllos considerados en el comparador referencial. Esto genera reacciones distintas ante cambios en las condiciones del mercado. En efecto, mientras el comparador referencial contempla exclusivamente posiciones en bonos en marcos alemanes con plazos de madurez entre 1 y 5 años, en abril la cartera efectiva del Banco consideró un 31,3% de concentración en FrF y LE, así como un porcentaje cercano al 15% de los instrumentos en rangos de madurez superiores a 5 años. Además, el 5% de los bonos en FrF poseen plazos de madurez remanente inferiores a un año.

Finalmente, con respecto a los bonos en yens, en abril experimentaron un deterioro en su retorno total, al caer desde 0,977% observado en marzo a un 0,415%. Sin embargo, desde el punto de vista de performance se produce una mejoría en los resultados, al aumentar el índice desde un 0,431 a un 0,569.

El factor esencial que explica los resultados sistemáticamente inferiores al comparador referencial, es la mantención de una cartera compuesta por instrumentos muy cortos (1,03 años de duración), que dista bastante de la estructura benchmark que posee una duración de 2,5 años.

El menor retorno efectivo del mes de abril se explica por discretos aumentos de precios en los tramos de madurez entre 1 a 3 y 3 a 5 años, cuyos precios crecieron un 0,12% y 0,59%, respectivamente. En conjunto las inversiones en estos tramos de madurez representaron el 60,33% de la cartera de bonos en yens. En el tramo de menos de un año, se registró una caída de precios de 0,12% en promedio.

El Cuadro N° 5 en anexos, combina refencialmente los resultados contables de corto plazo con el retorno total de la cartera de bonos valorada a precios de mercado (las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo). Esto permite concluir que en abril se observa un índice de performance global de 1,020, resultado que es inferior a lo obtenido en marzo (1,069) y febrero (1,062) pero que es superior al resultado de enero (1,000) aplicando la misma metodología. El índice de performance compuesto del cuatrimestre asciende a 1,086 como se observa en el Cuadro N° 6 de los anexos que se acompañan a la presente Acta (El índice trimestral (1,032) es inferior al promedio simple de cada mes, porque el informe acumulado reprocesa la información usando los datos promedio de todo el período).

Respecto a la duración total del portafolio, a fines de abril era de 12,10 meses, cumpliendo así con el rango autorizado entre 9,4 a 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993).

La duración total a fines de abril representa un leve aumento en relación a lo observado a fines de marzo (11,95 meses).



Entre fines de marzo y abril la duración de las inversiones de corto plazo disminuyó desde 2,74 a 2,68 meses (ver Anexo N° 3), mientras que la cartera de bonos lo hizo desde 37,90 meses a 36,51 meses.

En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas también experimentaron una disminución en su duración entre marzo y abril, al pasar de 3,07 meses a 2,92 meses.

En cuanto a la composición de monedas a fines de abril correspondía en un 46,73% al dólar, un 33,76% al marco y otras monedas, y un 19,52% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

Durante enero se tomó la decisión de tender, gradualmente en un pazo de 3 meses, a no exceder el punto central del rango autorizado para el dólar (47%). Esto, como consecuencia del ajuste en la canasta cambiaria del Banco de diciembre de 1994 y su incidencia en una futura revisión del "benchmark" de monedas.

El señor Foxley indica que el Gerente de Inversiones Internacionales está preparando un estudio a fin de proponer, en una próxima sesión, un nuevo ajuste a la composición de monedas, con el objeto de adaptarla a dos hechos relevantes: el primero, es el ajuste de canasta del propio Banco; y, el segundo, es el aumento de los activos netos en divisas. Explica que la combinación de esos dos efectos, hace necesario el cambio en la composición de monedas para los activos en divisas que, recuerda, se basa en la composición de monedas para los activos totales.

Finalmente, el señor Foxley indica que continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de abril el riesgo bancario representara el 50,32% del portafolio (51,06% en marzo). No existen en abril cambios de clasificación de riesgo que alteren la condición de elegible de ningún banco.

Por último el señor Foxley se refiere al estado del Portafolio de Divisas al 26 de junio de 1995.

El Consejero señor Serrano tras recordar que se habla de recesión en Japón, consulta si ha habido algún cambio de rating de bancos japoneses, en los últimos meses.

El señor Foxley observa que no existen cambios de rating que alteren la condición de elegibles sobre ningún banco japonés. No obstante, basados en información complementaria, la División había dispuesto ya en el mes de enero, la suspensión de un grupo de bancos japoneses. En este momento son seis los bancos dentro de la lista de elegibles que se encuentran suspendidos, básicamente por sus indicadores de corto plazo, los que se utilizan como discriminador adicional.

El señor Marshall precisa que dado el ruido que hay en los mercados financieros en torno al sistema bancario de Japón, la Gerencia debe realizar una observación un poco más estricta que lo standard de ese mercado.

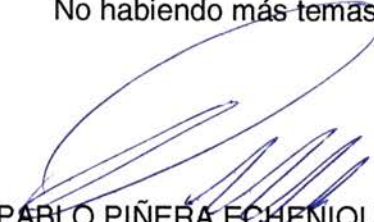
El Jefe del Departamento Control de Inversiones manifiesta que de hecho hay tres señales que permiten una mayor percepción, y es por una parte la indicación de las Agencias en general, que envían una señal cuando ponen una institución en revisión desde una perspectiva favorable o desfavorable; por otra parte, lo que está pasando con el precio de las acciones de los distintos bancos, en este caso la Bolsa de Tokyo; y, una tercera fuente de información, que son las opiniones del Banco Mundial, BIS y otros bancos centrales, o sea hay una interacción tripartita en ese sentido.



El Presidente Subrogante pide que se agregue una nota sobre este tema en la próxima reunión.

El Consejo tomó nota de la exposición efectuada por el Gerente de División Internacional.

No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión a las 16,40 horas.



PABLO PIÑERA ECHENIQUE
Consejero



JORGE MARSHALL RIVERA
Presidente Subrogante



ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero



ENRIQUE SEGUEL MOREL
Consejero



VICTOR VIAL DEL RIO
Ministro de Fe

Incl.: Anexo Acuerdo N° 435E-01-950628.

Rendimiento de los activos en divisas abril 1995:

Informe (8 hojas);

Cuadro N° 1: Ingresos nominales del Portafolio de divisas (enero-abril 1995);

Cuadro N° 2: Ingresos nominales del Portafolio de divisas (abril 1995)

Cuadro 2.1: Ingresos nominales del Portafolio de corto plazo (abril 1995);

Cuadro 2.2: Ingresos nominales del Portafolio de bonos (abril 1995).

Cuadro N° 3: Portafolio de bonos valorado a precios de mercado-Retorno total Enero - Abril 1995.

Cuadro N° 4: Portafolio de Bonos valorado a precios de mercado - Retorno total Abril 1995.

Curvas de rendimiento y evolución de precios:

Curvas de rendimiento Abril 1995 (2 hojas)

Evolución Precios Bonos US Dollars (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos Deutsche Mark (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos Yens (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos Francos Franceses (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos Libras Esterlinas (por tramos de madurez)

Cuadro N° 5: Portafolio de divisas, ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo. Comparación con Benchmark - Abril 1995.

Cuadro N° 6: Portafolio de divisas, ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo. Comparación con Benchmark Enero - Abril 1995.

Anexo N° 1: Spread Libid Abril 1994-Abril 1995 (promedios mensuales).



**BANCOS QUE OFRECEN CUSTODIA GLOBAL (1) DIRECTAMENTE
O A TRAVÉS DE SUBSIDIARIAS Y CUMPLEN REQUISITOS DE ACUERDO**

Nº	PAIS	BANCO	PATRIMONIO US\$ MILL. (2)	PROMEDIO L / P (3)	PROMEDIO C / P (3)
1	Suiza	Union Bank of Switzerland	15,938	AAA	A-1+
2	Alemania	Deutsche Bank AG *	11,723	AAA	A-1+
3	U.S.A.	Morgan Guaranty Trust Co. of N.Y. * (4)	6,728	AAA	A-1+
1	Suiza	Credit Suisse	10,443	AA+	A-1+
2	Holanda	ABN AMRO Bank NV *	10,400	AA+	A-1+
3	Suiza	Swiss Bank Corporation	9,814	AA+	A-1+
4	U.K.	National Westminster Bank Plc	10,304	AA	A-1+
5	U.K.	Barclays Bank Plc *	10,155	AA	A-1+
6	Francia	Société Générale	9,622	AA	A-1+
7	Australia	National Australia Bank Ltd.	7,309	AA	A-1+
8	U.K.	Lloyds Bank Plc	6,001	AA	A-1+
9	Japón	Sanwa Bank Ltd.	19,557	AA-	A-1+
10	Japón	Mitsubishi Bank Ltd.	17,651	AA-	A-1+
11	U.S.A.	Bank of America NT & SA	11,699	AA-	A-1+
12	Japón	Bank of Tokyo Ltd.	10,579	AA-	A-1+
13	Francia	Banque Nationale de Paris	10,135	AA-	A-1+
14	U.S.A.	Chemical Bank *	7,941	AA-	A-1+
15	Canadá	Royal Bank of Canada	6,419	AA-	A-1+
16	Canadá	Canadian Imperial Bank of Commerce	6,294	AA-	A-1+

* Bancos destacados por calidad del servicio según última encuesta realizada por la publicación especializada "Global Custodian" Oct.-Dic 1994.

(1) Fuentes: "Bloomberg", "Global Finance", "Global Custodian" e "Institutional Investor".
Información disponible al 02.06.95.

(2) Fuente: "Rating Reviews - Financial Institutions Worldwide - Statistical Data Top 200 Banks", marzo 1995.

(3) Ratings de "IBCA", "Standard & Poor's" y "Moody's".

(4) El 23.05.95 J.P. Morgan anunció la venta de su servicio de custodia global a Bank of New York.

GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL
Depto. Control de Inversiones
IML/20.06.95.

Rendimiento de los activos en divisas abril de 1995: Informe del Gerente de División Internacional

Se presentan a continuación los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-abril de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al mes de abril), y los comparadores de rendimiento que definen la medida de performance conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E del 24 de noviembre de 1994.

Adicionalmente, se incluye la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Los retornos económicos corresponden a cálculos independientes efectuados por el Depto. Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado¹. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisionarias. Los resultados contables, en cambio, se encuentran -como ha sido habitual en estos informes- debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

1. RESULTADOS CONTABLES

Durante el período enero-abril de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 252,57 millones, provenientes en un 97,45% (US\$ 246,13 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 2,55% (US\$ 6,44 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

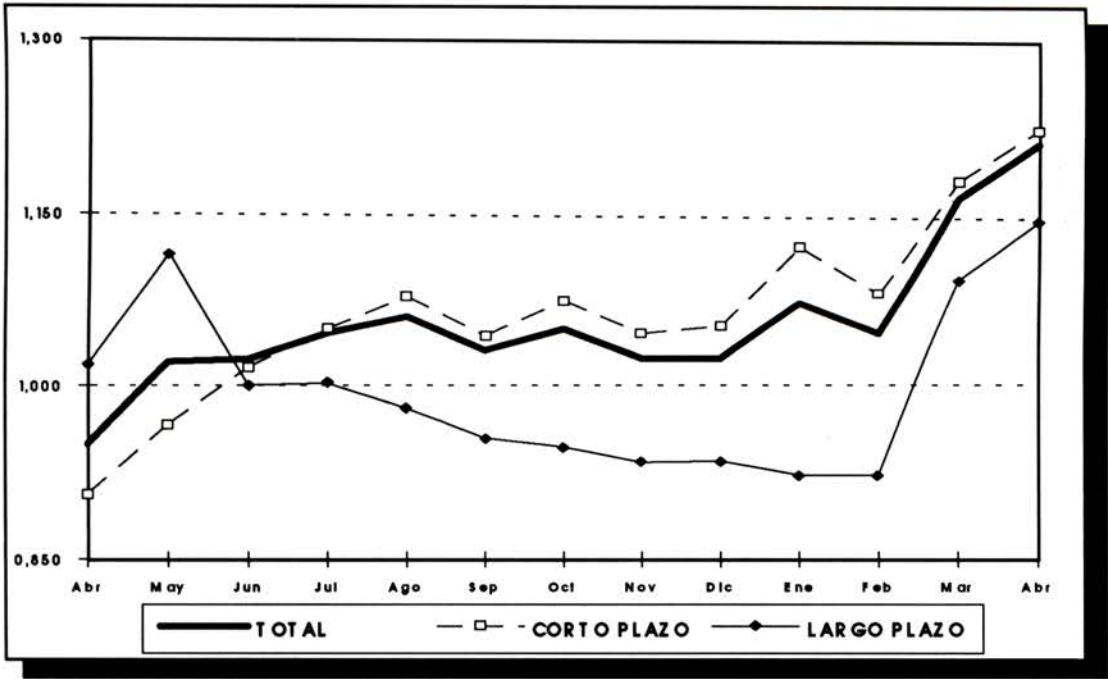
Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,68%, que se descompone en un 5,53% para instrumentos de corto plazo y un 6,15% para instrumentos de largo plazo.

El rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el período enero-abril es 1,116.- En corto plazo es 1,140 y en largo plazo es 1,024.-

En el mes de abril, en particular, el índice alcanza a 1,214 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es superior al promedio anual (1,116). Como se observa en el siguiente gráfico, el performance de abril acentúa la tendencia favorable que viene observándose desde junio de 1994.

¹ Los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter.

PERFORMANCE MENSUAL TOTAL ABRIL 1994 - ABRIL 1995



Destaca en el mes de abril el fortalecimiento de la recuperación del índice de performance de largo plazo, que por segundo mes consecutivo refleja resultados favorables durante el presente año.

CORTO PLAZO

En abril de 1995 la cartera de corto plazo registra un índice de performance equivalente a 1,226.-, lo que constituye el mejor resultado mensual de los últimos 12 meses. Esto se aprecia con detalle en la siguiente tabla:

PERIODO	PERFORMANCE CORTO PLAZO		
	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
Abril 94	0,906	0,891	0,937
Mayo 94	0,966	0,963	0,973
Junio 94	1,016	0,998	1,052
Julio 94	1,050	1,022	1,109
Agosto 94	1,079	1,027	1,203
Septiembre 94	1,044	0,992	1,166
Octubre 94	1,076	1,012	1,246
Noviembre 94	1,046	0,996	1,172
Diciembre 94	1,053	1,000	1,196
Enero 95	1,125	1,049	1,323
Febrero 95	1,083	1,021	1,240
Marzo 95	1,182	1,105	1,384
Abril 95	1,226	1,155	1,420

Para ambos tipos de riesgo de corto plazo, la mejoría en abril en los índices de performance obedece a una caída en las tasas que sirven como comparadores referenciales relevantes, caída que más que compensa la leve disminución que registran los retornos contables.

En el riesgo bancario el retorno contable anualizado cae suavemente desde un 5,47% en marzo a un 5,42% en abril, mientras que el comparador referencial relevante² lo hace en forma más acentuada al disminuir desde un 4,955% a un 4,690%. El resultado final es una mejoría en el índice de performance desde un 1,105 a un 1,155.-

La mantención de un retorno contable relativamente estable entre marzo y abril para el riesgo bancario como un todo, pese a observarse una tendencia decreciente en las tasas de interés del mercado (ver Anexo N° 1), se explica en medida importante por la vigencia de un elevado volumen de depósitos asumidos con anterioridad a mejores tasas de interés. De hecho, los vencimientos de depósitos durante el mes sólo representaron el 18,8% del promedio del riesgo bancario total mantenido³ en abril. Adicionalmente, inciden favorablemente en los resultados las renovaciones de posiciones en dólares a plazos más largos y cambios en la composición de monedas en el área europea explotando opciones distintas al marco atractivas en tasa.

En efecto, parte de los vencimientos en yens y muy especialmente de los depósitos en marcos, se reorientaron a posiciones en libras esterlinas por un monto equivalente a US\$ 325,9 millones, con tasas anualizadas entre un 7,0% y un 7,48% y plazos entre 6 y 12 meses. Por otra parte, se renovaron posiciones en dólares por US\$ 162,5 millones, preferentemente a plazos entre 6 y 12 meses. Ambas acciones neutralizaron -en medida importante- la caída de los retornos por otras renovaciones de depósitos en marcos y yens.

A nivel global y por consideraciones de rendimiento, la cartera de depósitos experimentó una reducción de US\$ 165 millones -esencialmente yens- que se orientaron a compras de bonos.

Desde un punto de vista estratégico, a contar del 17 de abril y en virtud de la tendencia esperada del diferencial de tasas de interés a distintos plazos, se tomó la decisión de tender gradualmente a un alargamiento de posiciones en depósitos, con el objeto de volver a una duración similar a la de mediados de noviembre de 1994 (0,3 años). Al mismo tiempo se optó por tender a una reducción en los saldos de depósitos overnight y weekend, estableciéndose el objetivo de mantener saldos líquidos que no excedan en general, los US\$ 350 millones.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable anualizado cae desde un 6,61% a un 6,35%, mientras que el comparador referencial relevante⁴ lo hace desde un 4,777% en marzo a un 4,476% en abril. De esta forma, se registra un aumento en el índice de performance desde 1,384 en marzo a 1,420 en abril.

El hecho que en abril el retorno contable de esta cartera experimentara una disminución menos acentuada que lo registrado en los comparadores referenciales, se explica en medida importante por la mantención de una proporción importante de la cartera de Floating Rate Notes (FRNs) - individualmente la más importante en abril dentro del riesgo soberano y supranacional con un 46% de participación promedio- con rendimientos de cupón mayores que las tasas prevalecientes durante el mes en el mercado⁵.

² Libid promedio entre 3 y 6 meses para dólar, marco y yen, ponderada en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

³ Aproximadamente el 85% del riesgo bancario de abril corresponde a depósitos a plazo. Los vencimientos totalizaron el equivalente de US\$ 1.464,6 millones, mientras que las renovaciones totalizaron el equivalente de US\$ 1.300 millones.

⁴ Rendimiento promedio de índices Fixbis a 3 meses del BIS para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

⁵ La mayoría de los instrumentos de la cartera de FRNs renuevan las tasas de interés semestral o trimestralmente, produciéndose por este concepto un efecto rezagado en los resultados.

Adicionalmente, tuvieron incidencia positiva en la amortiguación de la caída de los retornos, un manejo activo de las posiciones en Papeles Comerciales -incluyendo alargamientos de plazos de inversión- que permitió obtener retornos similares a los observados en marzo. Finalmente, en las Letras del Tesoro se optó por una reducción neta de US\$ 38 millones en el stock y por un alargamiento de los plazos de los instrumentos para compensar, en parte, la caída en los rendimientos.

Durante abril la estructura promedio del riesgo soberano y supranacional fue la siguiente: FRNs (46%), Papeles Comerciales (37%), Letras del Tesoro (17%).

Vale destacar que en el caso de los FRNs, sólo el 33% de los instrumentos en DM y el 9,5% de los instrumentos en dólares experimentaron renovaciones de tasas de cupón durante abril. En todos estos casos, las renovaciones significaron menores tasas.

BONOS

El índice de performance de la cartera de bonos en abril (1,147) es superior a lo observado en el mes de marzo (1,096). Dicho resultado también es atribuible -como en el corto plazo- a una caída en los retornos referenciales que más que compensan el leve deterioro que registran los resultados contables. En efecto, mientras el retorno contable de los bonos cae desde un 6,390% a un 6,285%, los comparadores referenciales⁶ disminuyen en forma más acentuada desde un 5,829% a un 5,480%.

El hecho que el retorno contable en abril experimentara una leve caída se explica en medida importante por la decisión de efectuar una recomposición en la cartera de bonos en dólares, tendiendo, por una parte, a aumentar la participación relativa del dólar dentro del total, y por otra, a diversificar plazos de vencimiento al interior de esa cartera. Lo anterior, con el objeto de tender gradualmente al punto central del comparador referencial para reducir riesgos de tasa - 47% en dólares y 2,5 años de duración promedio-, ante la volatilidad observada en los precios de los instrumentos .

Esta decisión significó, en la práctica, una compra neta de US\$ 260 millones de bonos en dólares entre 2 y 5 años plazo durante el mes de abril (ver Anexo N° 2). Los cupones de estos instrumentos, como es obvio, son inferiores a las tasas que corresponden a los instrumentos a 10 años, con la consecuente baja relativa, aunque marginal, en la tasa de retorno contable de la cartera. Dicha baja se compensó levemente con las ganancias de la venta de parte de las posiciones de bonos en dólares a 10 años (US\$ 60 millones) y la totalidad de los bonos en marcos a menos de un año (DM 90 millones).

Vale destacar, por otra parte, que también se efectuaron compras de bonos por LE 31,28 millones con altas tasas de cupón, con los correspondientes beneficios en los retornos contables.

Cabe señalar, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia significativa en los resultados contables de esta cartera en los últimos 10 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994. En abril de 1995 las ganancias contables totalizaron US\$ 0,77 millones.

⁶ El promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

2. RESULTADOS ECONÓMICOS

Basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-abril de 1995 y para el mes de abril en particular, el "retorno total" promedio de esta cartera. Esto es, se calcula la diferencia en el valor de liquidación que experimenta la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan⁷.

El "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios⁸.

Los resultados basados en el "retorno total" permiten concluir, para el período enero-abril de 1995, que el índice de performance del cuatrimestre equivale a 0,803 (ver Cuadro N° 3 en anexos). Esto está determinado por desempeños por debajo de los comparadores referenciales en las tres monedas centrales: dólar (0,902), área marco (0,896) y el área yens (0,481 de índice cuatrimestral).

En el mes de abril, en particular, el análisis del "retorno total" permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla y con detalle en el Cuadro N° 4 en los anexos, que se observa un deterioro en los resultados que impulsan a la baja el índice de performance. Esto es, desde 0,836 en marzo a un 0,668 en abril.

Como se verá más adelante, este resultado se explica esencialmente por cambios de precios en abril más discretos que los observados en el mes de marzo en el área dólar.

CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Enero 1995	0,996%	1,241%	0,803	0,922
Febrero 1995	1,246%	1,337%	0,932	0,926
Marzo 1995	1,236%	1,477%	0,836	1,096
Abril 1995	0,621%	0,930%	0,668	1,147

(*): Tasas mensuales.

En abril de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.852,89 millones (ver Cuadro N° 4 en los anexos), habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 22,47 millones: US\$ 18,31 millones por concepto de intereses y US\$ 4,16 millones por concepto de cambios de precios.

La estructura benchmark para la cartera de bonos es la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen; una duración de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. La cartera efectiva en abril continuó presentando desviaciones importantes respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración.

⁷ El retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias. La necesidad de realizar los cálculos diariamente obedece al hecho que permanentemente la cartera de bonos sufre variaciones en su composición y saldos.

⁸ Si se comparan los resultados con los de una estructura benchmark, hay que tener presente que la volatilidad de los índices de gestión dependerá, en medida importante, de las diferencias de composición entre ambas carteras. Al mismo tiempo, hay que considerar un horizonte de evaluación de varios períodos para analizar los resultados.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva de bonos a abril presenta un 46,25% de concentración promedio en el área marco, y sólo un 22,49% asociado a dólares. Esta situación es reflejo del condicionamiento de esta cartera a la estructura de monedas del portafolio de corto plazo, el que en medida importante ha estado concentrado en instrumentos en dólares por consideraciones de mercado⁹. Sin embargo, y como se señaló con anterioridad en este informe, en abril se tomó la decisión de aumentar gradualmente la importancia de los bonos en dólares.

En relación a la duración, la cartera efectiva muestra una duración promedio de 3,09 años, con desviaciones que siguen siendo significativas respecto del benchmark (2,5 años) en el área dólar (6,27 años) y en yens (1,03 años).

El índice de performance de abril (0,668) está condicionado por el desempeño de la cartera de bonos en dólares (0,346) y de la cartera en yens (0,569). El área marco, por su parte, registró un resultado levemente superior al comparador (1,002).

BONOS EN DÓLARES

En abril los bonos en dólares registraron un retorno total de 0,364%, porcentaje que es bastante inferior al resultado de marzo (0,707%). Al mismo tiempo se observó un mayor retorno en el comparador referencial en dólares (1,051%), acentuándose por este concepto la caída en el índice de performance para esta moneda, desde 1,172 en marzo a 0,3467 en abril.

El menor retorno efectivo en abril se explica por la evolución de los precios de los instrumentos comprados durante el mes entre 1 y 5 años (29,91% de la cartera), que presentaron trayectorias negativas después de la fecha de compra. Ello obedece al hecho que la curva de rendimiento registró un descenso paralelo en la primera mitad del mes (aumentos de precios), que fue parcialmente anulado después por ascensos paralelos. En el caso de los instrumentos entre 1 y 3 años, el efecto neto desde la fecha de adquisición de los instrumentos fue una pérdida de 0,17%, mientras que para el rango entre 3 y 5 años se observó una pérdida equivalente al 0,46%. Si todas las compras se hubiesen efectuado en los primeros días del mes, los retornos totales para ambos rangos de madurez habrían sido positivos.

En el caso de los instrumentos entre 7 y 10 años, se registró un retorno total del 0,88%.

BONOS EN ÁREA MARCO

En abril los bonos del área marco (DM, FrF y LE) registraron un retorno ponderado equivalente a un 0,886%, resultado que es inferior a lo obtenido en marzo (1,68%). Sin perjuicio de lo anterior, al registrarse además una disminución pronunciada en el retorno del comparador referencial relevante, se obtiene una mejoría en el performance agregado de esta cartera, al subir el índice desde 0,748 en marzo a 1,002 en abril.

La volatilidad en estos resultados se explica en medida importante por las diferencias de composición entre los instrumentos y las monedas que componen la cartera del Banco y aquéllos considerados en el comparador referencial. Esto genera reacciones distintas ante cambios en las condiciones del mercado. En efecto, mientras el comparador referencial contempla exclusivamente posiciones en bonos en marcos alemanes con plazos de madurez entre 1 y 5 años, en abril la cartera efectiva del Banco consideró un 31,3% de concentración

⁹ En la práctica, existen pocas alternativas de instrumentos de riesgo soberano de corto plazo en monedas distintas al dólar.

en FrF y LE, así como un porcentaje cercano al 15% de los instrumentos en rangos de madurez superiores a 5 años. Además, el 5% de los bonos en FrF poseen plazos de madurez remanente inferiores a un año.

BONOS EN YENS

En abril los bonos en yens experimentaron un deterioro en su retorno total, al caer desde el 0,977% observado en marzo a un 0,415%.- Sin embargo desde el punto de vista de performance se produce una mejoría en los resultados, al aumentar el índice desde un 0,431 a un 0,569.

El factor esencial que explica los resultados sistemáticamente inferiores al comparador referencial, es la mantención de una cartera compuesta por instrumentos muy cortos (1,03 años de duración), que dista bastante de la estructura benchmark que posee una duración de 2,5 años.

El menor retorno efectivo del mes de abril se explica por discretos aumentos de precios en los tramos de madurez de 1 a 3 y 3 a 5 años, cuyos precios crecieron un 0,12% y 0,59%, respectivamente. En conjunto las inversiones en estos tramos de madurez representaron el 60,33% de la cartera de bonos en YENS. En el tramo de menos de 1 año, se registró un caída de precios de 0,12% en promedio.

El Cuadro N° 5 en anexos combina, referencialmente, los resultados contables de corto plazo con el retorno total de la cartera de bonos valorada a precios de mercado¹⁰. Esto permite concluir que en abril se observa un índice de performance global de 1,020, resultado que es inferior -aplicando la misma metodología- a lo obtenido en marzo (1,069) y febrero (1,062) pero que es superior al resultado de enero (1,000). El índice de performance compuesto del cuatrimestre asciende a 1,086, como se observa en el Cuadro N° 6 en los anexos¹¹.

3. DURACIÓN¹²

La duración total del portafolio a fines de abril era de 12,10 meses, cumpliendo así con el rango autorizado entre 9,4 a 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993).

La duración total a fines de abril representa un leve aumento en relación a lo observado a fines de marzo (11,95 meses).

Entre fines de marzo y abril la duración de las inversiones de corto plazo disminuyó desde 2,74 a 2,68 meses (ver Anexo N° 3), mientras que la cartera de bonos lo hizo desde 37,90 meses a 36,51 meses.

En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas también experimentaron una disminución en su duración entre marzo y abril, al pasar de 3,07 meses a 2,92 meses.

¹⁰ Las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo.

¹¹ El índice trimestral (1,032) es inferior al promedio simple de cada mes, porque el informe acumulado reprocessa la información usando los datos promedio de todo el período.

¹² Se utiliza siempre y como es habitual el concepto de Duración Modificada, no obstante que, siguiendo la convención de los administradores de inversiones, se le llama simplemente "duración".

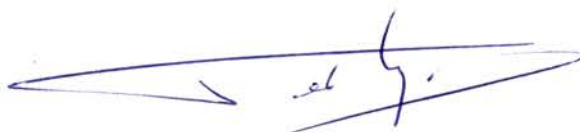
4. MONEDAS

Por su parte, la composición de monedas a fines de abril correspondía en un 46,73% al dólar, un 33,76% al marco y otras monedas, y un 19,52% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

Durante enero se tomó la decisión de tender, gradualmente en un plazo de 3 meses, a no exceder el punto central del rango autorizado para el dólar (47%). Esto, como consecuencia del ajuste en la canasta cambiaria del Banco de diciembre de 1994 y su incidencia en una futura revisión del "benchmark" de monedas.

5. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de abril el riesgo bancario representara el 50,32% del portafolio (51,06% en marzo). No existen en Abril cambios de clasificación de riesgo que alteren la condición de elegible de ningún banco.



Juan Foxley R.

CUADRO N° 1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Enero - Abril 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS			INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE		INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL		TASA ANUALIZADA (%)	
MONEDAS								
DOLARES	47.75%		137.206.376	6.295.658	143.502.254		6.792%	
MARCOS	27.204%		57.499.760	143.073	57.642.833		5.599%	
YENS	20.246%		16.650.022	0	16.650.021		2.939%	
LIBRAS	0.827%		2.436.763	0	2.436.763		6.899%	
FRANCOS SUIZOS	0.356%		533.095	0	533.095		3.979%	
FRANCOS FRANCESES	3.613%		11.899.873	0	11.899.873		7.331%	
OTRAS	0.001%		6.074	0	6.074		14.115%	
TOTAL	100.00%		246.132.162	6.438.732	252.570.894		5.609%	
INSTRUMENTOS								
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	75.306%		179.793.723	5.429.453	185.223.176		5.538%	
BONOS	34.694%		56.338.439	1.009.279	57.347.718		6.153%	
TOTAL	100.00%		246.132.162	6.438.732	252.570.894		5.609%	
Promedio activos en divisas US\$ (h)								

TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS					PERFORMANCE ANUALIZADO	
CORTO PLAZO (d)	LARGO PLAZO (e)	(BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)		RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK	PONDERADA
LIBRO 3 y 6 ms. - FIXBIS 3 ms.						
5.185%	7.072%		6.375%			1.056
4.833%	5.499%		5.181%			1.081
1.918%	2.891%		2.127%			1.385
4.858%	6.008%		5.099%			1.116
4.858%	6.008%		5.099%			1.140
						1.024
						1.116

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Deplo. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldo de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio simple de libd a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21%, respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65.82% riesgo Bancario y 34.18 % Resto.
(e) Promedio ponderado de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21%, respectivamente.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%
(g) Incluye Cerve, Gas, Lemas del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y Fidei.

Jefe Deplo. Control Inversiones

Jefe Deplo. Contabilidad

CUADRO N° 2

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Abril 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS				INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL		TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM CONCEPTO:	MONEDAS	PORCENTAJE		INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL		TASA ANUALIZADA (%)		CORTO PLAZO (d) LIBRO 3 y 6 ms. - FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)		RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	
MONEDAS	DOLARES	45.026%		35.084.361	2.071.574	37.157.935		7.174%		6.139%	6.645%	6.245%		1.149	
	MARCOS	28.270%		18.254.474	150.951	18.405.425		5.621%		4.503%	5.911%	4.799%		1.171	
	YENS	21.102%		7.157.953	0	7.157.952		2.894%		1.366%	2.218%	1.567%		1.854	
	LIBRAS	1.661%		1.392.104	0	1.392.104		7.290%							
	FRANCOS SUIZOS	0.129%		68.172	0	68.172		4.528%							
	FRANCOS FRANCESES	3.811%		3.229.029	0	3.229.029		7.371%							
INSTRUMENTOS	OTRAS	0.000%		27	0	27		1.216%		4.617%	5.480%	4.798%		1.214	
	TOTAL	100.00%		55.186.129	2.224.525	57.410.654		5.825%							
	DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	73.701%		46.872.419	1.449.112	48.321.531		5.662%		4.617%	5.480%	4.798%		1.226	
BONOS		26.299%		18.313.710	775.413	19.089.123		6.285%						1.147	
	TOTAL	100.00%		55.186.129	2.224.525	57.410.654		5.825%						1.214	
Promedio activos en divisas US\$ (a)			14.252.874.971												

(*) Escríbase en dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Sucranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Riesgo por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65.82% riesgo Bancario y 34.18 % Resto.
(e) Promedio ponderado de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.
(g) Instrumentos de deuda emitidos por el Tesoro Papeles Comerciales, Bonos y FRN.

Jefe Depto. Control Inversiones

Jefe Depto. Contabilidad

CUADRO N° 2.1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Abril 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS		PERFORMANCE ANUALIZADO
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)		LIBRO 3 Y 6 meses + FIXBIS 3 meses	CORTO PLAZO (d)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA
MONEDAS									
DOLARES	53,080%	29.707.670	1.449.112	31.156.781	6,915%		6,139%		1,127
MARCOS	26,997%	12.343.492	0	12.343.492	5,350%		4,503%		1,188
YENS	17,497%	3.381.493	0	3.381.493	2,230%		1,386%		1,509
LIBRAS	2,052%	1.246.965	0	1.246.965	7,169%				
FRANCOS SUIZOS	0,176%	68.172	0	68.172	4,528%				
FRANCOS FRANCESES	0,198%	124.600	0	124.600	7,419%				
OTRAS	0,000%	27	0	27	1,216%				
TOTAL	100,00%	46.872.419	1.449.112	48.321.531	5,662%		4,617%		1,225
TIPO DE RIESGO									
BANCARIO	74,020%	34.273.032	0	34.273.032	5,420%		4,590%		1,155
SOBERANO + SUPRANACIONAL	25,980%	12.599.387	1.449.112	14.048.499	6,355%		4,476%		1,420
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	46.872.419	1.449.112	48.321.531	5,662%		4,617%		1,225
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (a)		10.504.473,296							

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de los mismos.
(d) Promedio simple de libd a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fxbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo: 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.

[Handwritten signature]

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 2.2

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Abril 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	
MONEDAS						
DOLARES	22,454%	5.376.691	624.463	6.001.154	8,900%	8,900% 6,259% 3,944% 8,527% 7,359%
MARCOS	31,937%	5.910.981	150.951	6.061.933	6,259%	
YENS	31,207%	3.776.460	0	3.776.460	3,944%	
LIBRAS	0,566%	145.139	0	145.139	8,527%	
FRANCOS FRANCESES	13,936%	3.104.439	0	3.104.439	7,359%	
TOTAL	100,00 %	18.313.710	775.413	19.089.123	8,285%	
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a)		3.748.401,674				

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		RETORNO NOMINAL	
J.P. Morgan (e)	PROMEDIO (d)	RETORNO NOMINAL	TASA ANUALIZADA
1 - 3 años	3 - 5 años	1 - 3 años	3 - 5 años
6,518%	6,771%	8,900%	8,900%
5,911%	5,911%	6,259%	6,259%
1,874%	2,561%	3,944%	3,944%
	2,218%	8,527%	8,527%
		7,359%	7,359%
5,349%	5,612%	5,480%	5,480%
		1,147	1,147

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BOCH)

- a) Fuente: Saldos de los registros contables del BOCH.
b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.
e) En el caso del marco, no existen aperturas entre 1 - 3 años y 3 - 5 años. Sólo 1 - 5 años.

[Handwritten signature]

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL ENERO - ABRIL 1995
RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS				RETORNO REFERENCIAL MENSUAL			PERFORMANCE	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)		J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 5 años (f)			RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL	
DOLARES	1.456	26.40%		5,124%			0,9026	
MARCOS	93.118	32.69%		5,409%			0,896 (*)	
YENS	5.089	26.27%		4,450%			0,4816	
FRANCOS FRANCESES	0.622	14.50%						
LIBRAS ESTERLINAS		0.13%						
				5,074%			0,8036	
TOTAL				2,562				
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)								
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)								

US Dollars	US Dollars Equivalentes
3.465.306,024	139.258.797

US Dollars	US Dollars Equivalentes
3.465.306,024	139.258.797

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dollar		D. Mark		YENS		Francos Franceses		Libras Esterlinas	
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan
Dic-94	4,623	2,503	3,101	2,600	1,234	2,467	3,686	2,425		
Ene-95	4,755	2,492	3,039	2,598	1,315	2,633	3,594	2,490		
Feb-95	5,331	2,545	2,992	2,607	1,145	2,590	3,537	2,524		
Mar-95	5,980	2,557	2,782	2,555	1,091	2,539	3,454	2,449		
Abr-95	6,276	2,529	2,743	2,513	1,034	2,732	3,324	2,446	4,303	2,774

a: Corresponde al promedio de las paridades registradas entre enero y abril de 1995. Fuente: Reuters Decision 2.000
b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, entre enero y abril 1995.
c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.
d: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas entre enero y abril 1995.
e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas entre enero y abril 1995.
f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices JP Morgan entre 1 - 3 y 3 - 5 años. El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (47%); DEM(32%); YEN(21%)

(*) : Incluye Franco Francés y Libras Esterlinas.

Nota: Las fuentes de precios de JP Morgan son las siguientes

- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York.
- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japón provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL ABRIL 1995

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS			RETORNO REFERENCIAL MENSUAL		PERFORMANCE																										
<table><tr><th>MONEDAS</th><th>Partidas Promedio (a)</th><th>PORCENTAJE (b)</th></tr><tr><td>DOLARES</td><td></td><td>22.49%</td></tr><tr><td>MARCOS</td><td>1.381</td><td>31.74%</td></tr><tr><td>YENS</td><td>83.692</td><td>31.26%</td></tr><tr><td>FRANCOS FRANCIESES</td><td>4.854</td><td>13.95%</td></tr><tr><td>LIBRAS ESTERLINAS</td><td>0.622</td><td>0.56%</td></tr></table>			MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	DOLARES		22.49%	MARCOS	1.381	31.74%	YENS	83.692	31.26%	FRANCOS FRANCIESES	4.854	13.95%	LIBRAS ESTERLINAS	0.622	0.56%	<table><tr><th>J.P. Morgan</th><th></th></tr><tr><td>1 - 3 y 3 - 5 años (f)</td><td>1.051%</td></tr><tr><td></td><td>0.884%</td></tr><tr><td></td><td>0.729%</td></tr></table>		J.P. Morgan		1 - 3 y 3 - 5 años (f)	1.051%		0.884%		0.729%	RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)																													
DOLARES		22.49%																													
MARCOS	1.381	31.74%																													
YENS	83.692	31.26%																													
FRANCOS FRANCIESES	4.854	13.95%																													
LIBRAS ESTERLINAS	0.622	0.56%																													
J.P. Morgan																															
1 - 3 y 3 - 5 años (f)	1.051%																														
	0.884%																														
	0.729%																														
<table><tr><td>TOTAL</td><td>US Dollars</td><td>US Dollars Equivalentes</td></tr><tr><td></td><td>3.852.894.316</td><td>22.479.313</td></tr></table>			TOTAL	US Dollars	US Dollars Equivalentes		3.852.894.316	22.479.313	0.930%	0.6681																					
TOTAL	US Dollars	US Dollars Equivalentes																													
	3.852.894.316	22.479.313																													
<table><tr><td>VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)</td><td>3.852.894.316</td></tr><tr><td>DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)</td><td>3.093</td></tr></table>			VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)	3.852.894.316	DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	3.093	2.567																								
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)	3.852.894.316																														
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	3.093																														

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dollar		D. Mark		YENS		Francos Franceses		Libras Esterlinas	
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan
Dic-94	4.623	2.503	3.101	2.600	1.234	2.467	3.686	2.425		
Ene-95	4.755	2.492	3.039	2.598	1.315	2.633	3.594	2.490		
Feb-95	5.331	2.545	2.992	2.607	1.145	2.590	3.537	2.524		
Mar-95	5.980	2.557	2.782	2.555	1.091	2.539	3.454	2.449		
Abr-95	6.276	2.529	2.743	2.513	1.034	2.732	3.324	2.446	4.303	2.774

- a: Corresponde al promedio de las paridades registradas en el mes de abril. Fuente: Reuters Decision 2.000
- b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, durante abril 1995.
- c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.
- d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante abril 1995. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)] - 1
- e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante abril 1995.
- f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices JP Morgan entre 1 - 3 y 3 - 5 años. El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (47%); DEM(32%); YEN(21%)

*): Incluye Franco Francés y Libras Esterlinas.

Nota: Las fuentes de precios de JP Morgan son las siguientes

- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York.
- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japón provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

CUADRO N° 5

PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS
ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)
(Abril 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)		RETORNO NOMINAL		TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES		TASA ANUALIZADA (%)		CORTO PLAZO (b) LIBRO 3 y 5 ms. - FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA		
MONEDAS											
DOLARES	45.028%	37.157.935		7.174%		6.139%	6.645%	6.245%	1.149		
MARCOS	28.270%	18.405.425		5.621%		4.502%	5.911%	4.799%	1.171		
YENS	21.102%	7.157.953		2.894%		1.266%	2.218%	1.560%	1.854		
LIBRAS	1.661%	1.392.104		7.290%							
FRANCOS SUIZOS	0.129%	58.172		4.528%							
FRANCOS FRANCESES	3.811%	3.229.039		7.371%							
OTRAS	0.000%	37		1.216%							
TOTAL	100.00%	67.410.655		6.237%		4.617%	11.748%	6.115%	1.020		
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (a)	73.701%	48.321.531		5.662%		4.617%			1.226		
BONOS	26.299%	19.089.123		7.849% (f)			11.748%		0.668		
TOTAL	100.00%	67.410.654		6.237%				5.115%	1.020		
Promedio activos en divisas US\$ (a)		14.252.874.971									

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del SCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del SCCH y retornos económicos calculados con Reuter Decision 2000 para bonos.
(b) Promedio simple de libid a 3 y 5 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65.82% riesgo Bancario y 34.18 % Resto.
(c) Promedio ponderado de retorno total de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.
(d) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.
(e) Incluye CUS, BAs, Letras del Tesoro Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN
(f) Anualización aproximada de retorno mensual económico presentado en Cuadro N°

CUADRO N° 6

PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS
ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)

(Enero - Abril 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)		RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES		TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (b) LIBID 3 y 6 ms. - FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL TASA BENCHMARK PONDERADA	
MONEDAS									
DOLARES	47,754%	143.502.235		6,792%	6,188%	7,073%	6,373%	1,066	
MARCOS	27,204%	87.642.833		5,599%	4,833%	6,400%	5,181%	1,081	
YENS	20,246%	26.650.022		2,929%	1,918%	2,891%	2,123%	1,385	
LIBRAS	0,822%	2.436.763		6,899%					
FRANCOS SUIZOS	0,358%	833.095		3,979%					
FRANCOS FRANCESES	3,613%	11.699.873		7,331%					
OTRAS	0,001%	6.074		14,115%					
TOTAL	100,00%	252.570.894		7,815%	4,858%	16,006%	7,199%	1,086	
INSTRUMENTOS									
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e)	75,206%	185.223.176		5,538%	4,858%			1,140	
BONOS	24,894%	87.347.718		12,8631% (f)		16,006%		0,804	
TOTAL	100,00%	252.570.894		7,815%			7,199%	1,086	
Promedio activos en divisas US\$ (a)		13.587.756.813							

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH y retornos económicos calculados con Reuter Decision 2000 para bonos.

(b) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo: 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.

(c) Promedio ponderado de retorno total de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente

(d) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.

(e) Incluye CDS, BAs, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN

(f) Anualización aproximada de retorno mensual económico presentado en Cuadro N°

ANEXO N° 1

SPREAD LIBID ABRIL 1994 - ABRIL 1995
(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
360 - 180	Abril	0,64	0,37	-0,10	-0,02	-0,09	0,22
	Mayo	0,62	0,50	0,02	-0,02	-0,02	0,15
	Junio	0,63	0,68	0,17	0,15	0,26	0,26
	Julio	0,50	0,73	0,16	0,17	0,26	0,21
	Agosto	0,48	0,85	0,26	0,21	0,37	0,28
	Septiembre	0,51	1,06	0,40	0,37	0,50	0,25
	Octubre	0,54	0,87	0,40	0,39	0,49	0,30
	Noviembre	0,64	0,79	0,37	0,38	0,49	0,31
	Diciembre	0,74	0,80	0,35	0,32	0,41	0,21
	Enero 95	0,71	0,78	0,46	0,32	0,51	0,18
	Febrero 95	0,51	0,68	0,46	0,35	0,53	0,17
	Marzo 95	0,35	0,67	0,33	0,26	-0,17	0,00
	Abril 95	0,25	0,56	0,24	0,13	-0,21	-0,05
180 - 90	Abril	0,37	0,15	-0,08	-0,04	-0,06	0,09
	Mayo	0,37	0,21	0,11	-0,01	-0,01	0,09
	Junio	0,33	0,28	0,01	0,09	0,10	0,10
	Julio	0,42	0,27	0,03	0,13	0,14	0,03
	Agosto	0,36	0,44	0,06	0,16	0,24	0,05
	Septiembre	0,36	0,51	0,16	0,26	0,28	0,09
	Octubre	0,27	0,53	0,11	0,15	0,26	0,12
	Noviembre	0,33	0,52	0,08	0,19	0,31	0,12
	Diciembre	0,48	0,59	0,08	0,20	0,33	0,12
	Enero 95	0,47	0,48	0,25	0,25	0,44	0,04
	Febrero 95	0,29	0,36	0,19	0,26	0,34	0,01
	Marzo 95	0,19	0,42	0,13	0,18	-0,14	-0,03
	Abril 95	0,16	0,37	0,02	0,07	-0,37	0,05
180 - 30	Abril	0,65	0,33	-0,19	-0,08	-0,10	0,10
	Mayo	0,70	0,38	-0,03	-0,07	-0,11	0,11
	Junio	0,56	0,51	-0,01	0,12	0,14	0,13
	Julio	0,72	0,48	0,03	0,21	0,21	0,10
	Agosto	0,60	0,91	0,09	0,26	0,35	0,17
	Septiembre	0,54	0,98	0,23	0,40	0,45	-0,04
	Octubre	0,82	1,01	0,35	0,44	0,45	0,20
	Noviembre	0,74	0,92	0,26	0,37	0,52	0,19
	Diciembre	0,77	1,03	0,12	0,45	0,61	0,13
	Enero 95	0,89	1,00	0,38	0,50	0,76	0,11
	Febrero 95	0,44	0,61	0,27	0,50	0,57	0,06
	Marzo 95	0,33	0,82	0,25	0,29	-0,12	-0,11
	Abril 95	0,29	0,89	0,14	0,10	-0,49	0,00

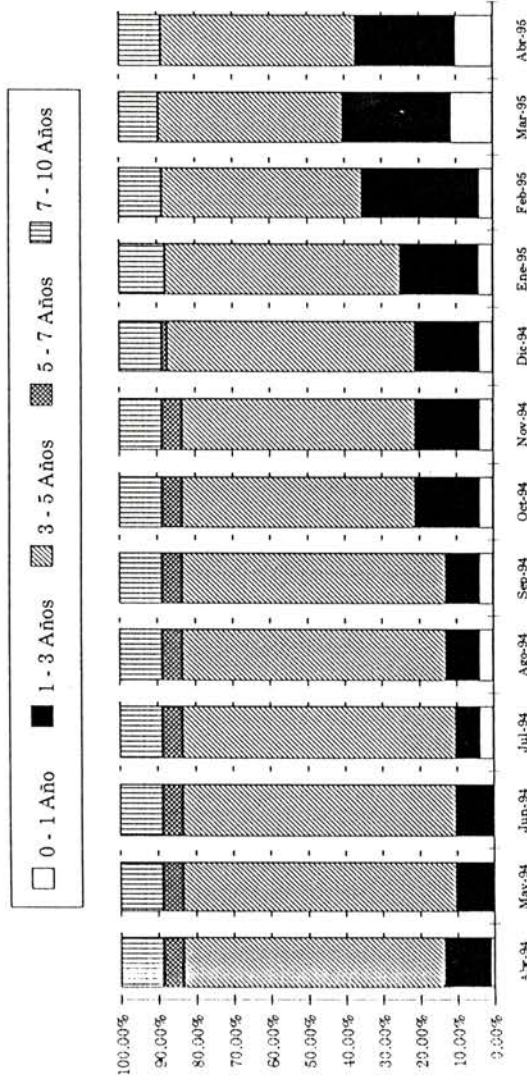
LIBID ABRIL 1994 - ABRIL 1995
(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
LIBID 30	Abril	3,69	5,00	5,57	4,02	5,98	2,19
	Mayo	4,17	4,93	5,01	4,06	5,64	2,10
	Junio	4,25	4,84	4,95	4,23	5,41	2,02
	Julio	4,43	4,93	4,82	4,10	5,45	2,01
	Agosto	4,55	4,96	4,84	4,11	5,37	2,09
	Septiembre	4,80	5,14	4,86	3,88	5,36	2,39
	Octubre	4,94	5,37	4,83	3,72	5,34	2,19
	Noviembre	5,33	5,53	4,89	3,67	5,19	2,19
	Diciembre	5,96	5,81	5,26	3,88	5,53	2,25
	Enero 95	5,80	5,99	4,87	3,73	5,47	2,17
	Febrero 95	5,99	6,43	4,88	3,53	5,45	2,15
	Marzo 95	6,00	6,19	4,81	3,52	7,81	2,14
	Abril 95	5,99	6,07	4,46	3,33	7,75	1,49
LIBID 90	Abril	3,98	5,18	5,47	3,97	5,93	2,20
	Mayo	4,50	5,10	4,87	4,00	5,54	2,12
	Junio	4,49	5,07	4,93	4,27	5,45	2,05
	Julio	4,74	5,13	4,82	4,18	5,52	2,07
	Agosto	4,79	5,43	4,86	4,22	5,47	2,21
	Septiembre	4,98	5,61	4,93	4,02	5,52	2,26
	Octubre	5,49	5,85	5,07	4,02	5,53	2,27
	Noviembre	5,74	5,93	5,07	3,85	5,40	2,26
	Diciembre	6,24	6,25	5,30	4,13	5,82	2,25
	Enero 95	6,23	6,51	4,99	3,98	5,79	2,24
	Febrero 95	6,14	6,68	4,95	3,77	5,68	2,19
	Marzo 95	6,14	6,59	4,92	3,63	7,83	2,06
	Abril 95	6,12	6,60	4,58	3,35	7,63	1,44
LIBID 180	Abril	4,35	5,33	5,38	3,93	5,88	2,29
	Mayo	4,87	5,32	4,98	3,99	5,53	2,21
	Junio	4,82	5,35	4,94	4,35	5,55	2,15
	Julio	5,15	5,41	4,85	4,31	5,66	2,10
	Agosto	5,16	5,88	4,92	4,38	5,72	2,26
	Septiembre	5,34	6,12	5,08	4,27	5,80	2,35
	Octubre	5,76	6,38	5,18	4,17	5,78	2,39
	Noviembre	6,07	6,46	5,15	4,04	5,71	2,38
	Diciembre	6,73	6,84	5,38	4,33	6,15	2,38
	Enero 95	6,69	6,99	5,24	4,23	6,23	2,28
	Febrero 95	6,43	7,04	5,15	4,03	6,02	2,21
	Marzo 95	6,33	7,01	5,05	3,80	7,69	2,03
	Abril 95	6,28	6,97	4,60	3,42	7,26	1,49

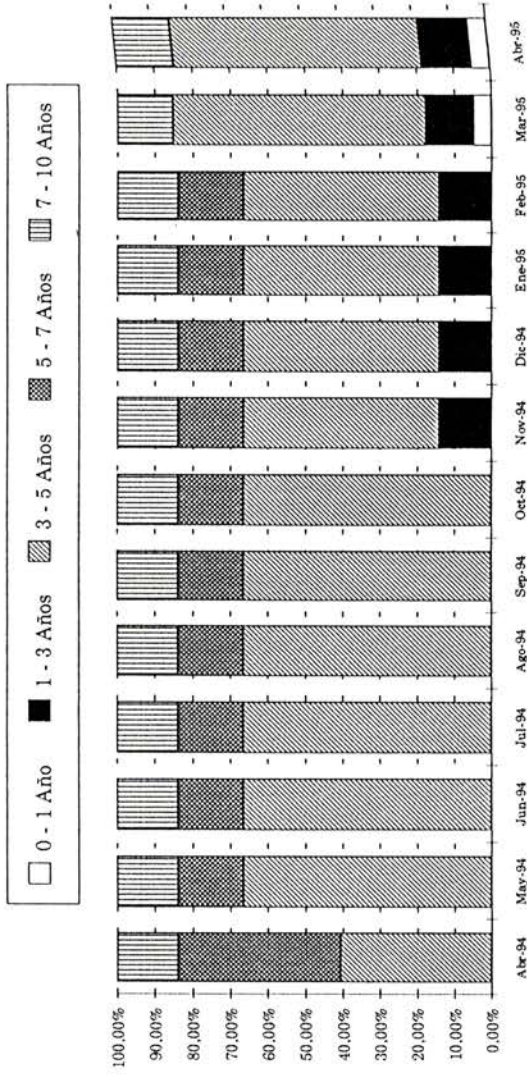
FUENTE: Reuters y Bloomberg

Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995)

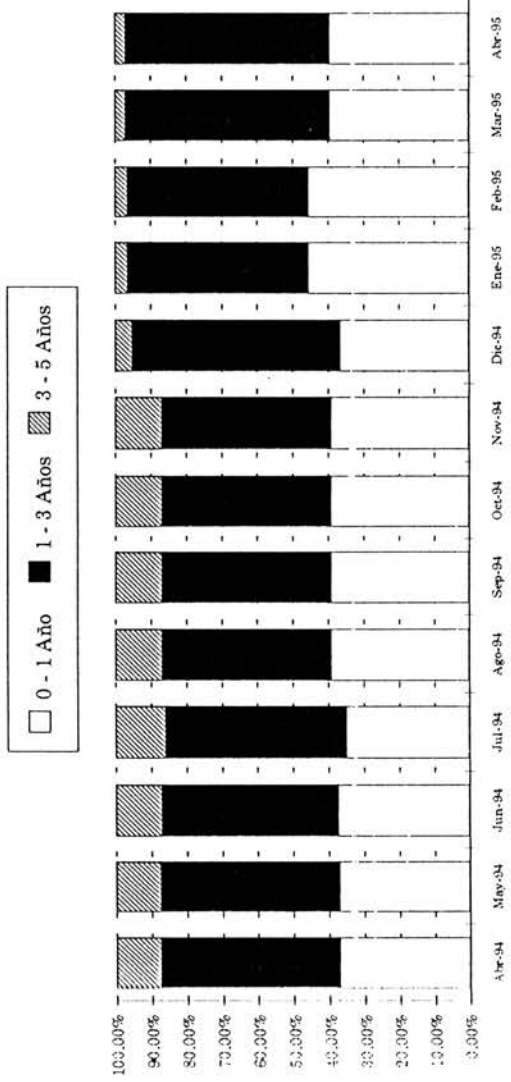
Evolución Composición Bonos Alemanes



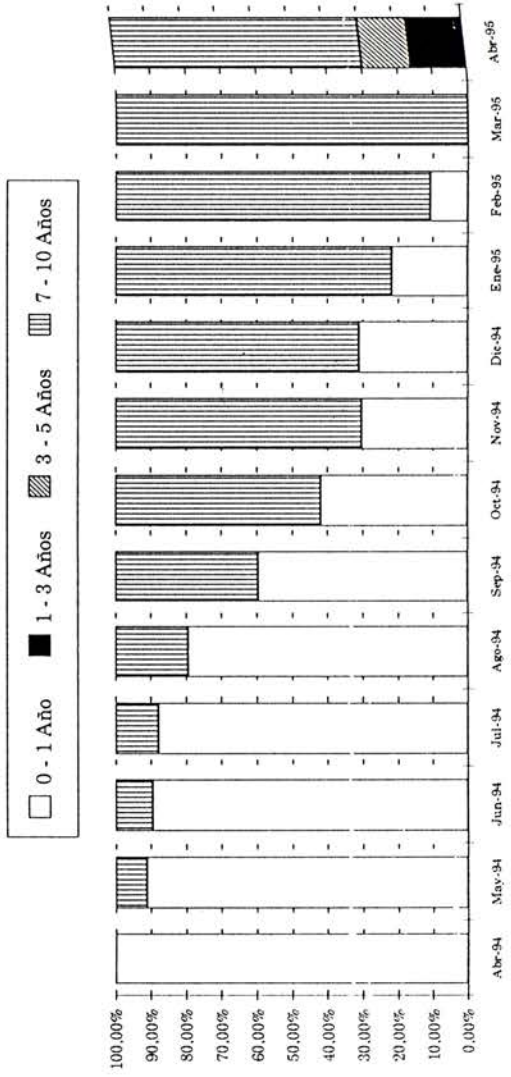
Evolución Composición Bonos Franceses



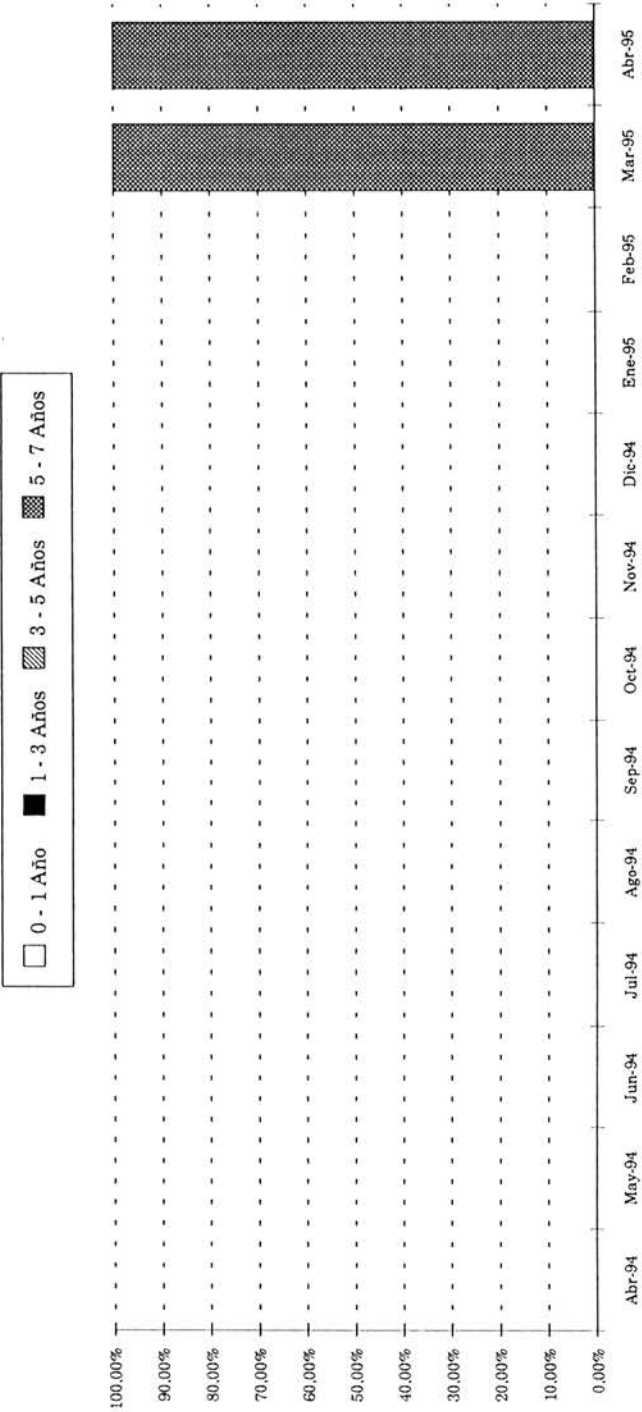
Evolución Composición Bonos Japanesees



Evolución Composición Bonos Norteamericanos



Evolución Bonos Libras Esterlinas



ANEXO N° 3

Duración Modificada del Portafolio

Abril 1994 a Abril 1995

Años (meses)

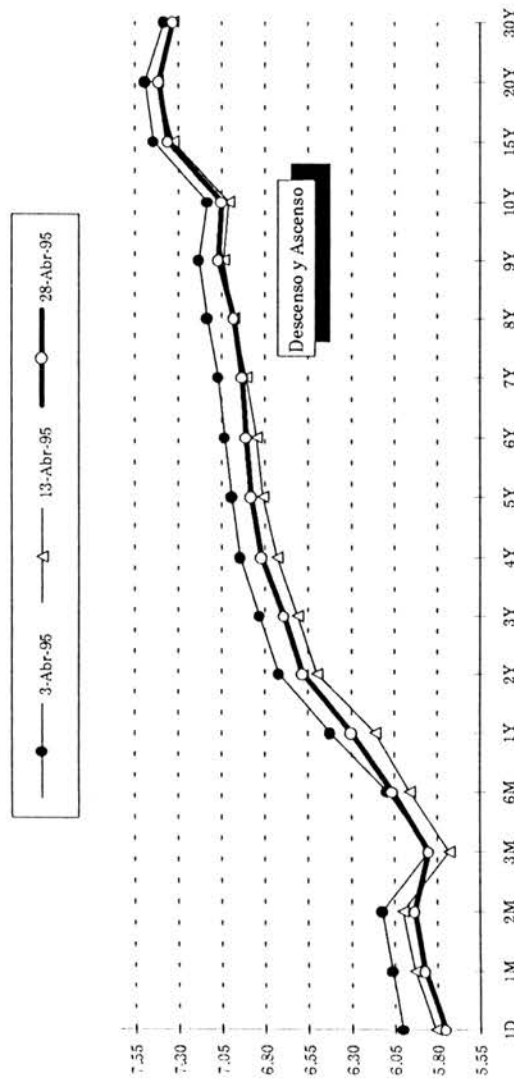
		Años		
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Abril	Total	0,20	2,52	0,79
	US\$	0,14	0,53	0,18
Mayo	Total	0,18	2,60	0,81
	US\$	0,15	1,14	0,27
Junio	Total	0,27	2,57	0,84
	US\$	0,27	1,12	0,36
Julio	Total	0,28	2,58	0,85
	US\$	0,31	1,11	0,39
Agosto	Total	0,24	2,59	0,84
	US\$	0,29	1,60	0,45
Septiembre	Total	0,23	2,83	0,90
	US\$	0,29	2,91	0,67
Octubre	Total	0,29	3,12	1,01
	US\$	0,33	4,03	0,89
Noviembre	Total	0,26	3,19	0,94
	US\$	0,27	4,64	0,81
Diciembre	Total	0,29	3,13	0,90
	US\$	0,31	4,53	0,82
Enero	Total	0,29	3,18	0,99
	US\$	0,30	5,11	0,95
Febrero	Total	0,26	3,42	1,04
	US\$	0,26	5,98	1,11
Marzo	Total	0,23	3,16	1,00
	US\$	0,26	6,61	1,05
Abril	Total	0,22	3,04	1,01
	US\$	0,24	5,41	1,10

		Meses		
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Abril	Total	2,45	30,28	9,48
	US\$	1,68	6,33	2,16
Mayo	Total	2,20	31,16	9,72
	US\$	1,84	13,63	3,24
Junio	Total	3,22	30,81	10,08
	US\$	3,27	13,48	4,32
Julio	Total	3,38	31,00	10,21
	US\$	3,73	13,33	4,68
Agosto	Total	2,88	31,08	10,04
	US\$	3,48	19,20	5,40
Septiembre	Total	2,76	33,96	10,78
	US\$	3,48	34,92	8,04
Octubre	Total	3,44	37,40	12,17
	US\$	3,98	48,36	10,68
Noviembre	Total	3,06	38,26	11,24
	US\$	3,24	55,74	9,72
Diciembre	Total	3,50	37,53	10,85
	US\$	3,67	54,39	9,84
Enero	Total	3,43	38,11	11,92
	US\$	3,60	61,30	11,40
Febrero	Total	3,07	41,06	12,54
	US\$	3,17	71,79	13,32
Marzo	Total	2,74	37,90	11,95
	US\$	3,07	79,33	12,60
Abril	Total	2,68	36,51	12,10
	US\$	2,92	64,89	13,20

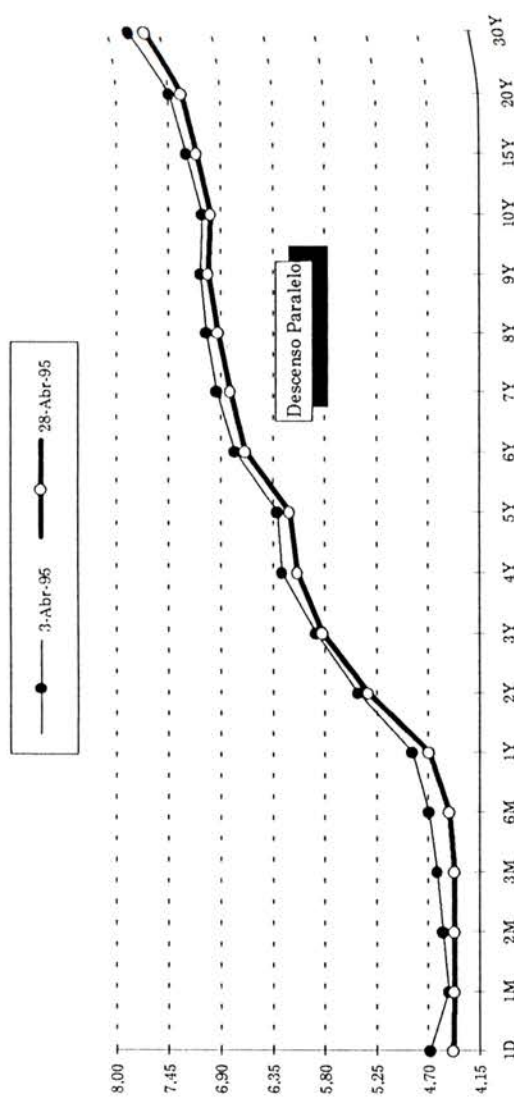
Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

CURVAS DE RENDIMIENTO Y EVOLUCI3N DE PRECIOS
(Complemento Cuadro N° 4)

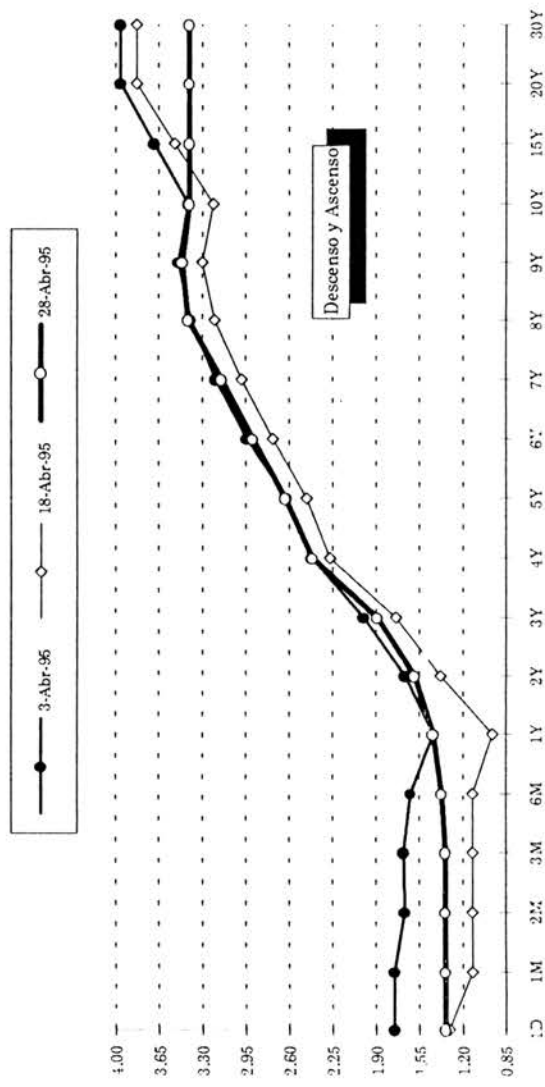
Curva de Rendimiento Bonos USA (Abril 1995)



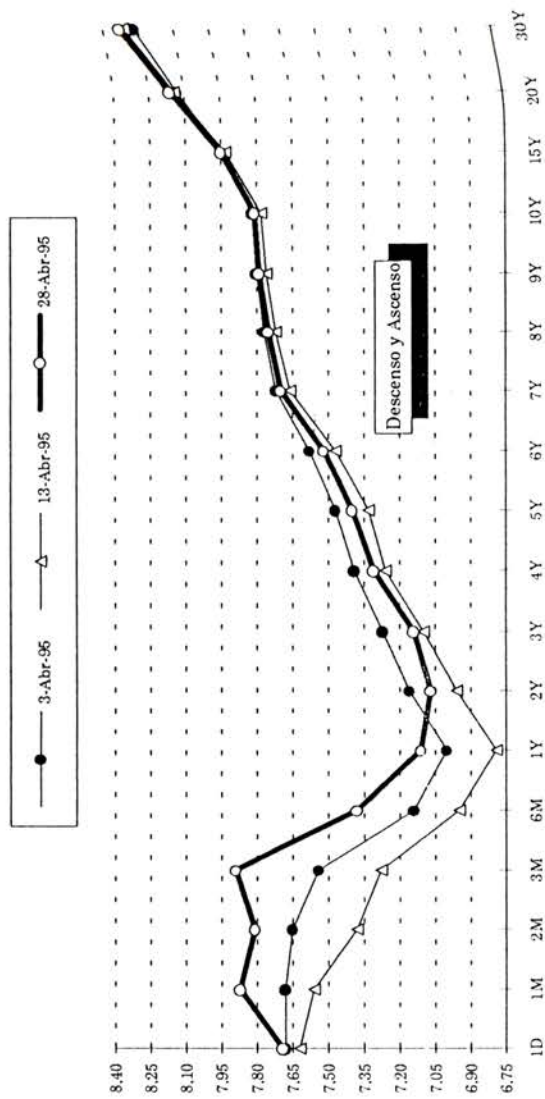
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Abril 1995)

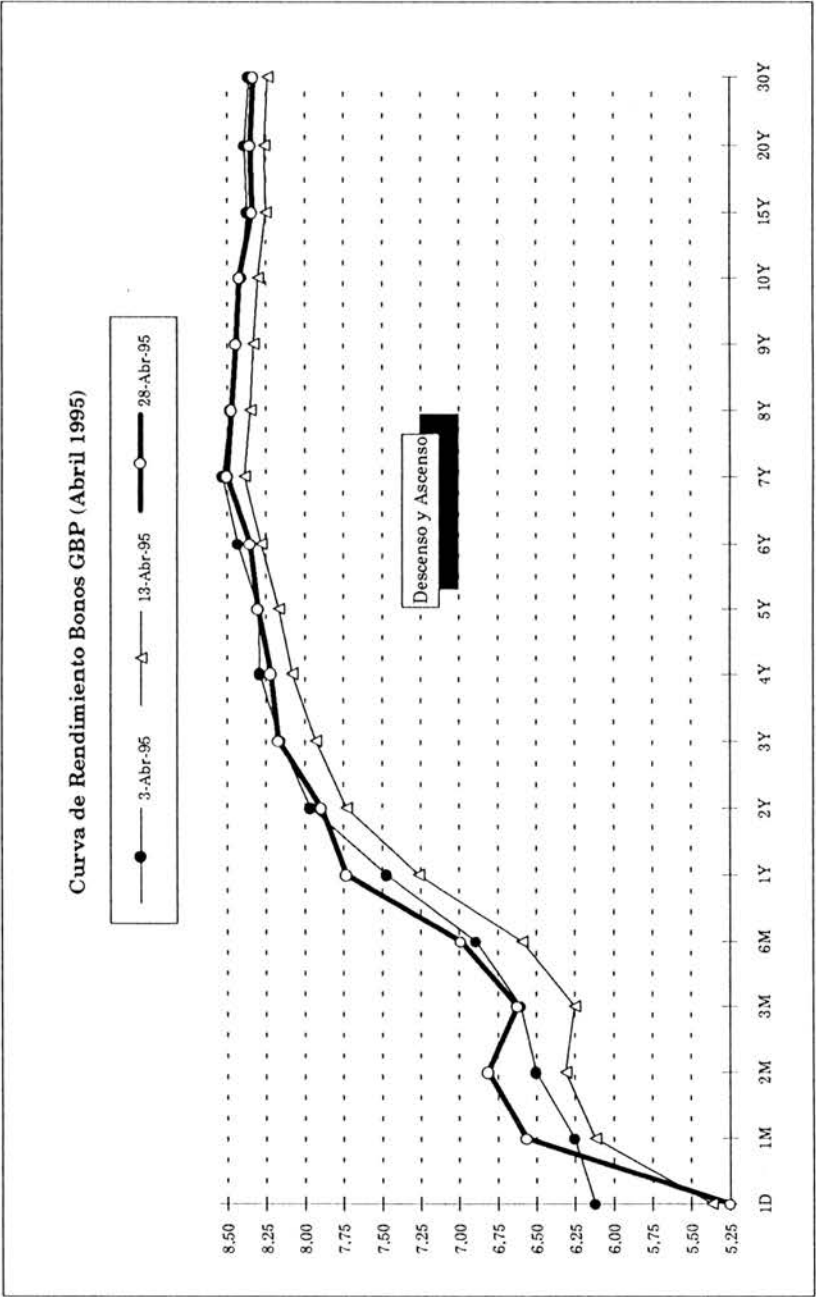


Curva de Rendimiento Bonos YENS (Abril 1995)

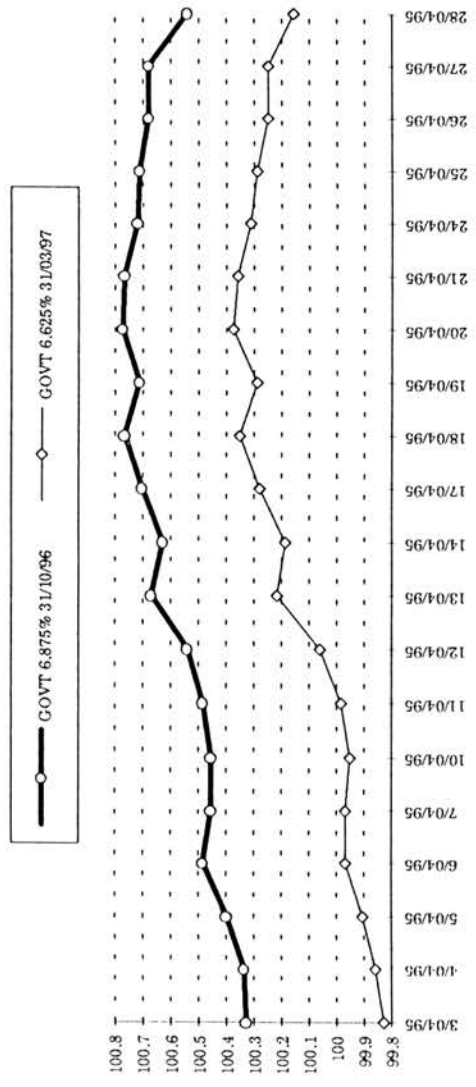


Curva de Rendimiento Bonos FRF (Abril 1995)

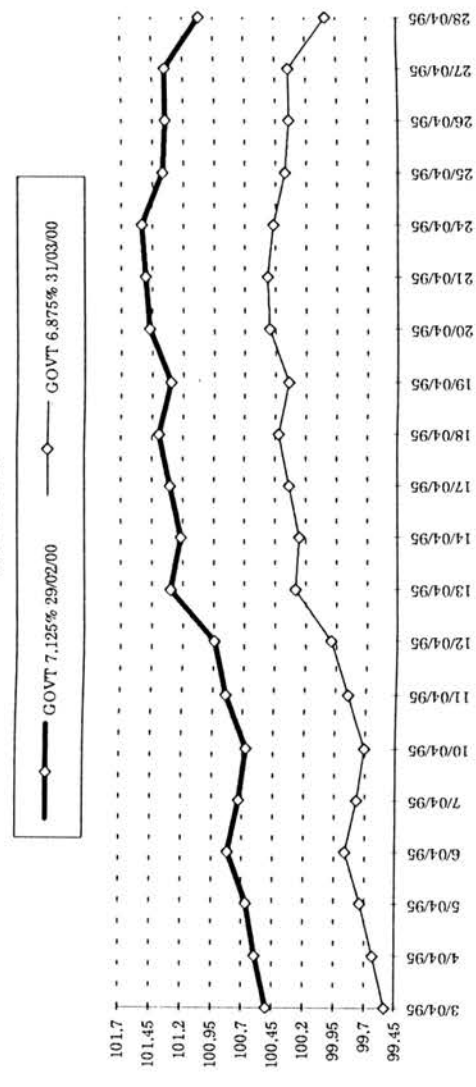




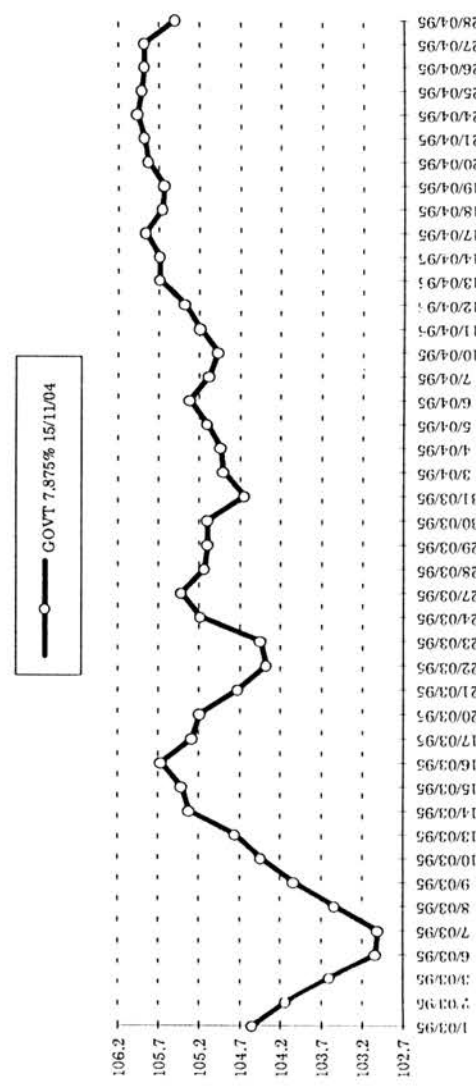
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 1 a 3 años
(Abril 1995)



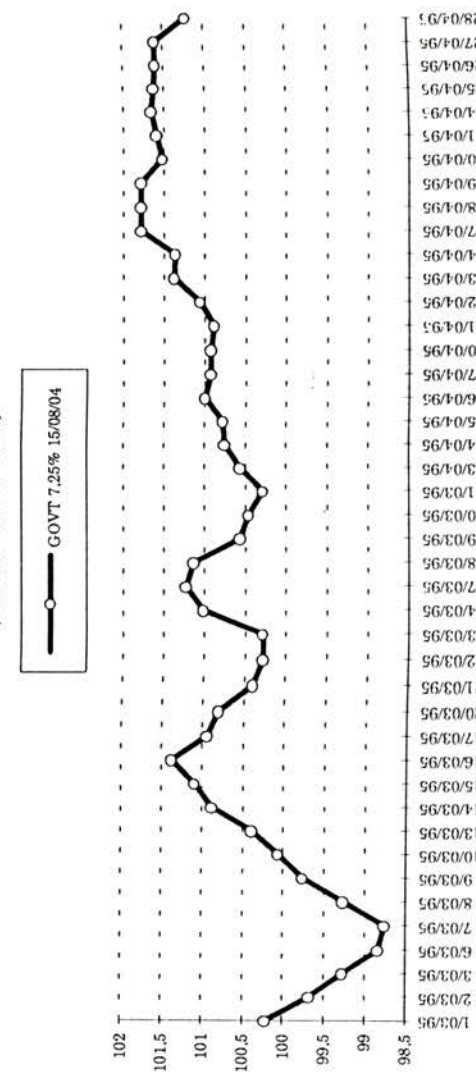
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 3 a 5 años
(Abril 1995)



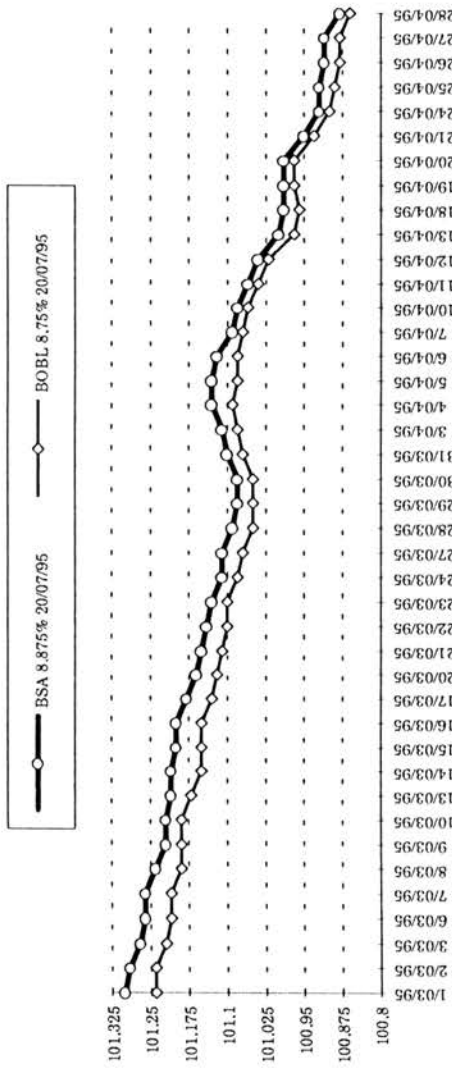
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 7 a 10 años
(Marzo - Abril 1995)



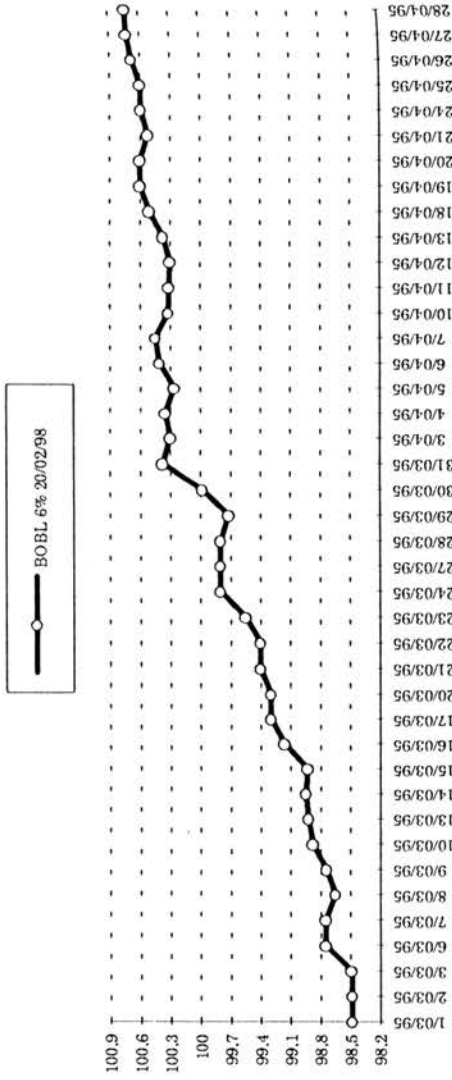
Evolución Precios Bonos BCCH en US\$ - Madurez: 10 años
(Marzo - Abril 1995)



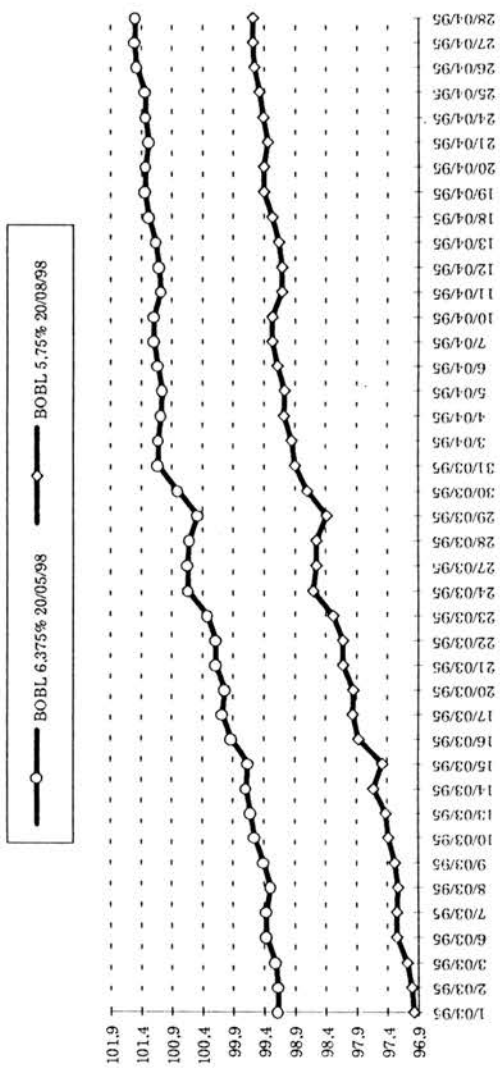
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: menor a 1 año
(Marzo - Abril 1995)



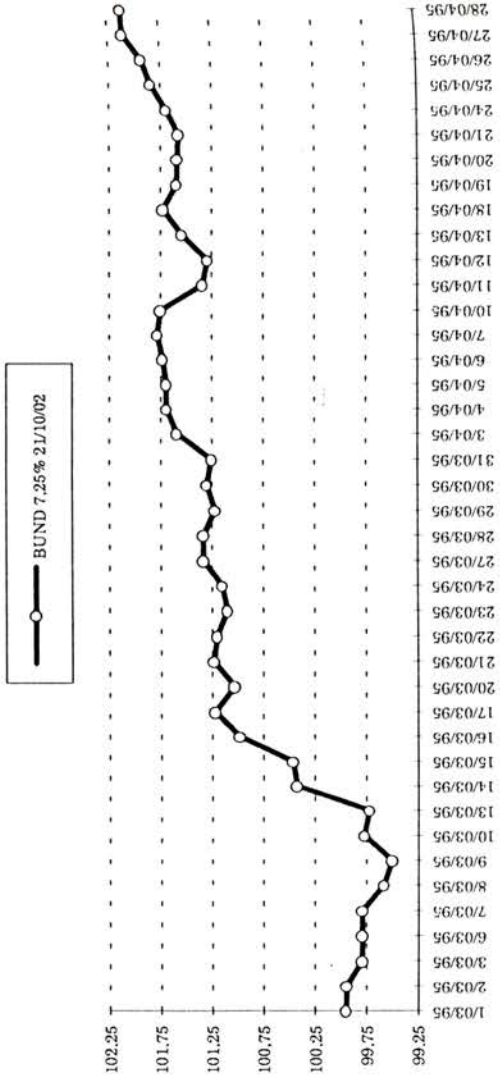
Evolución Precio Bono en DEM - Madurez: 1 - 3 años
(Marzo - Abril 1995)



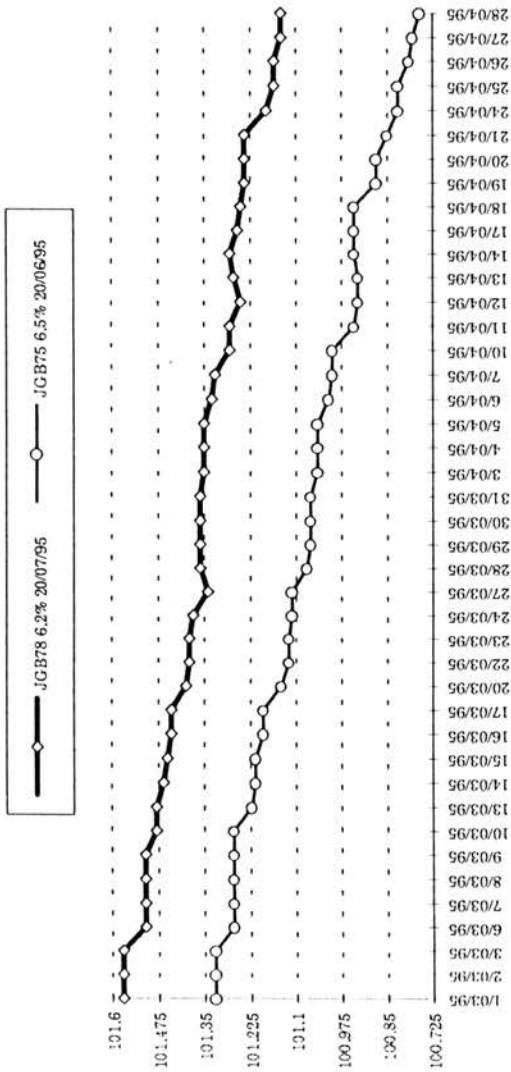
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: 3 a 5 años
(Marzo - Abril 1995)



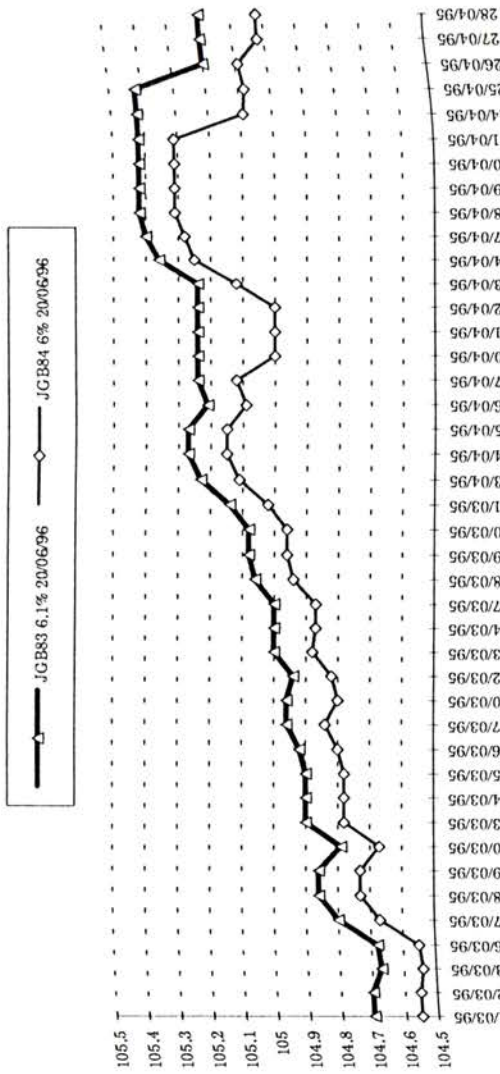
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: 7 a 10 años
(Marzo - Abril 1995)



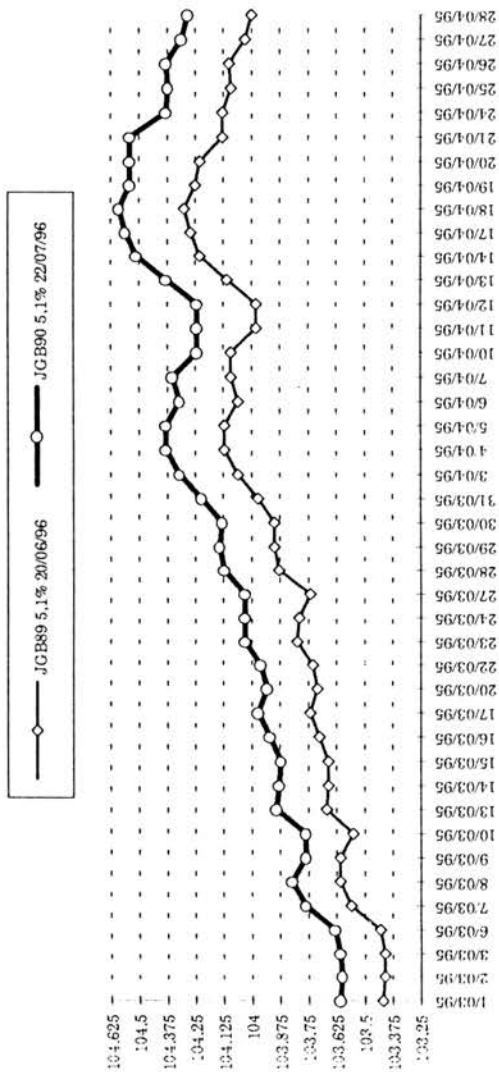
*Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: menor a 1 Año
(Marzo - Abril 1995)*



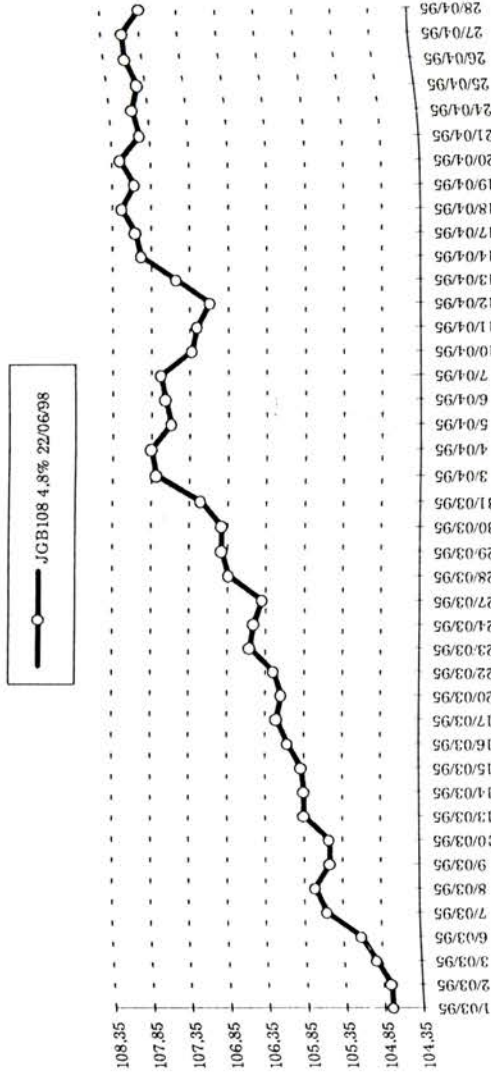
*Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 1 y 3 años
(Marzo - Abril 1995)*



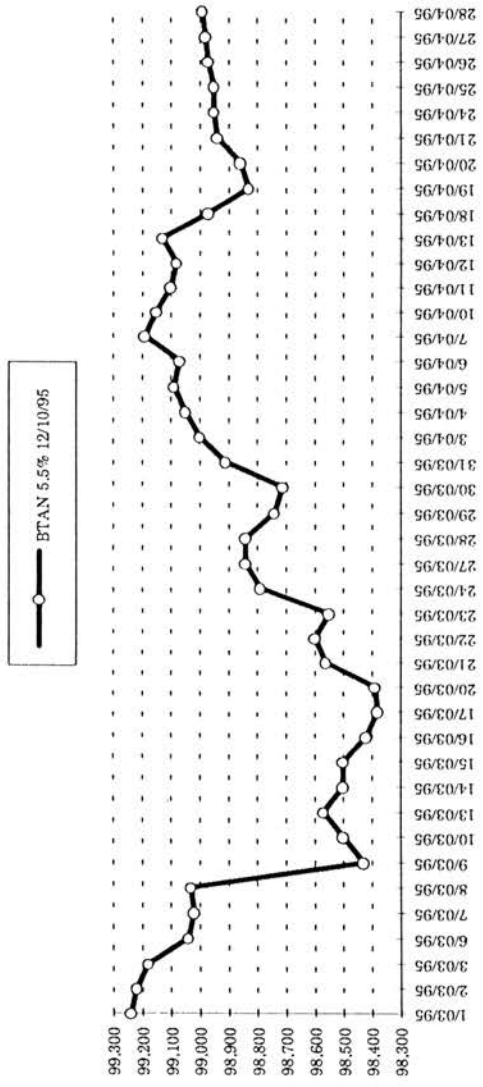
*Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 1 a 3 Años
(Marzo - Abril 1995)*



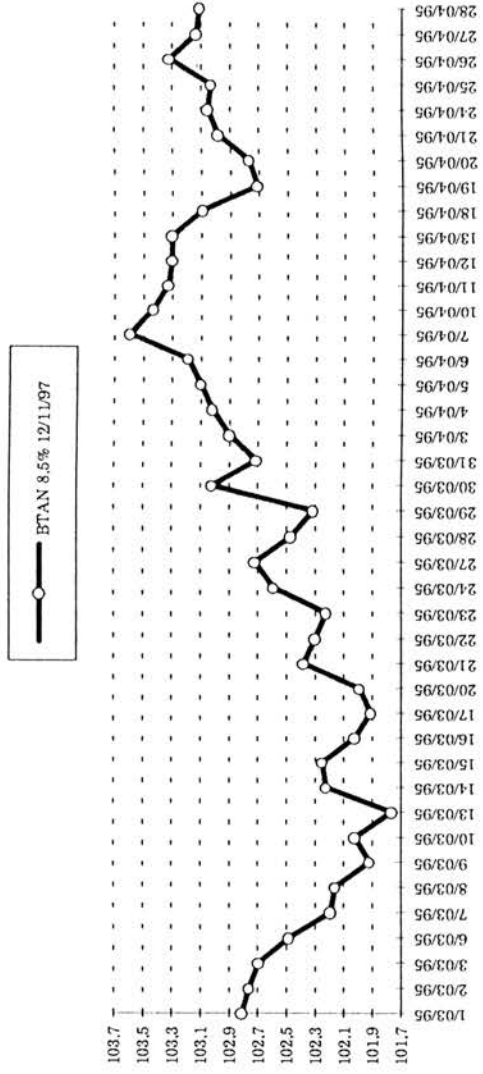
*Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 3 a 5 años
(Marzo - Abril 1995)*



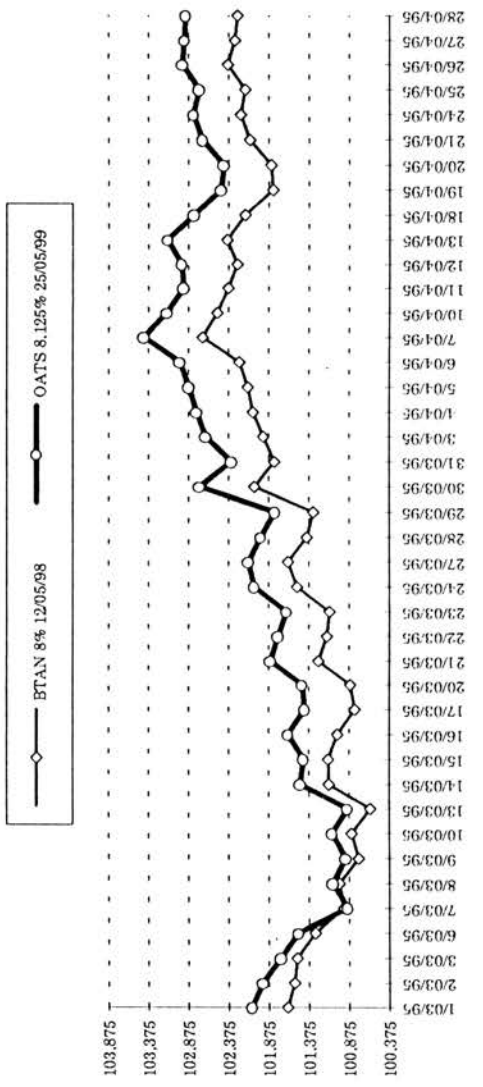
Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: menos de 1 año
(Marzo - Abril 1995)



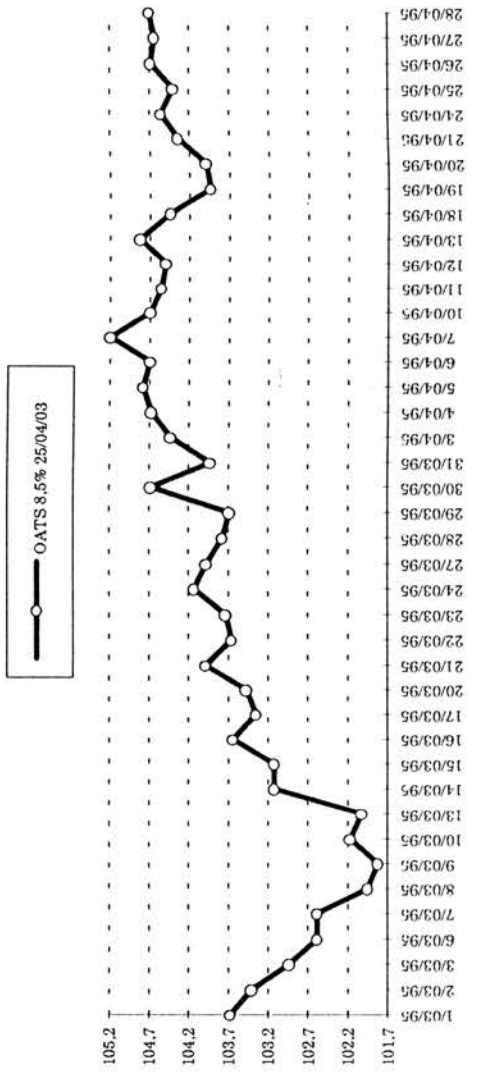
Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 1 a 3 años
(Marzo - Abril 1995)

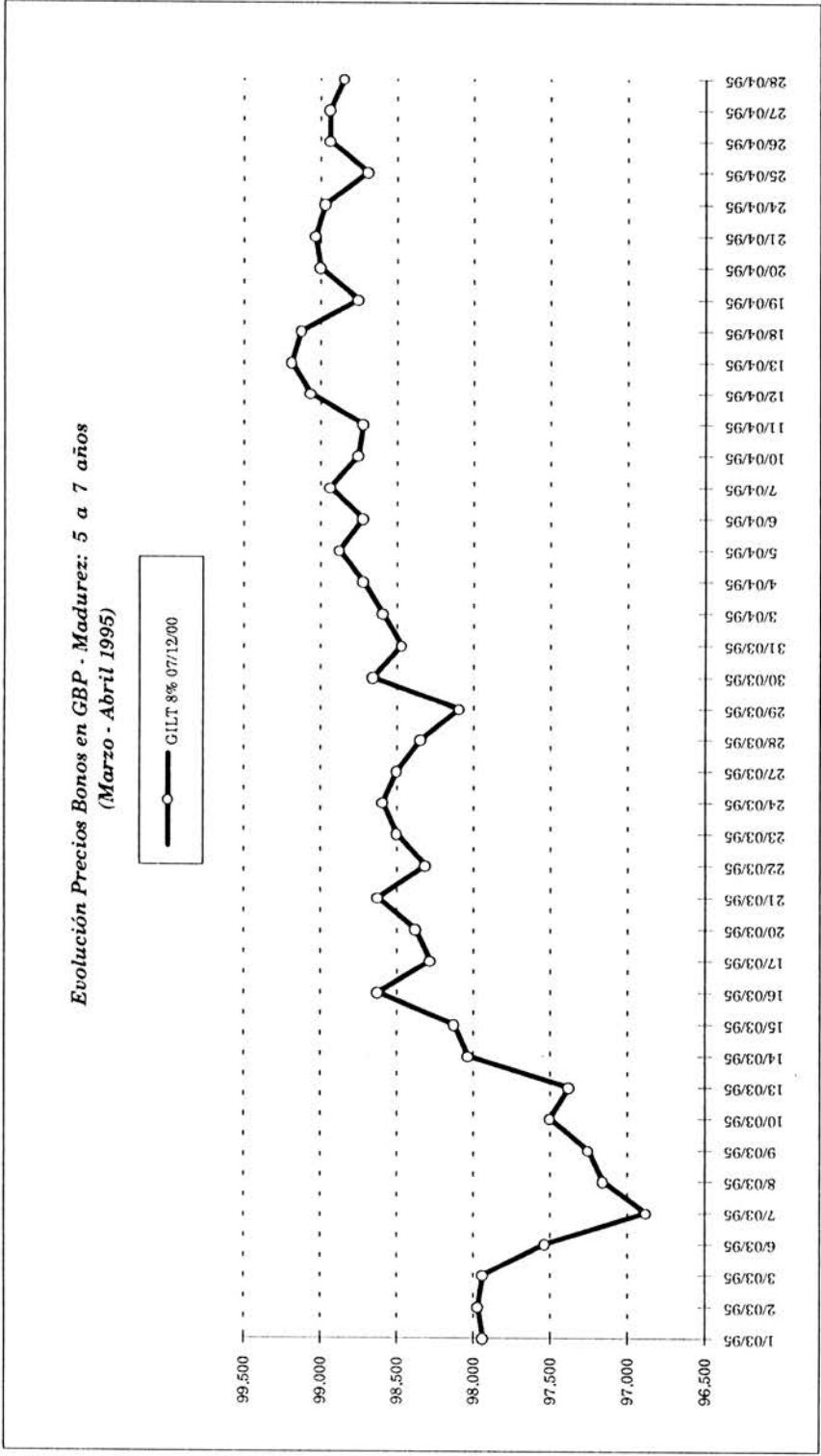


Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 3 a 5 años
(Marzo - Abril 1995)



Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 7 a 10 años
(Marzo - Abril 1995)





PORTAFOLIO DE DIVISAS

			MONTO (mill.US\$)	% DEL TOTAL
1	CUENTA CORRIENTE		619,1	4,20
	1.- Riesgo Bancario		219,7	1,49 (*)
	2.- Riesgo no Bancario		399,4	2,71
2	DEPÓSITOS A PLAZO		6.772,6	45,89
3	ACEPT BANCARIAS Y CD		388,0	2,63
4	DEPÓSITOS Y FIX.BIS - BIS	01 -- 27	162,5	1,10
5	PAPALES DE CORTO PLAZO	09 -- 43	1.523,0	10,32
	Papeles Comerciales		103,0	0,67
	Euronotas		962,0	6,25
	Letras del Tesoro		458,0	2,97
6	FLOATING RATE NOTES	02 -- 16	1.471,5	9,97
7	BONOS	08 -- 34	3.820,6	25,89
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS			14.757,3	100,0

PORTAFOLIO DE ORO

8	DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO		437,5	2,84
	1.- Riesgo Bancario		437,5	2,84
	2.- Riesgo no Bancario		0,0	0,00
9	ORO BANCO CENTRAL		209,3	1,36
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO			646,8	

TOTAL PORTAFOLIO 15.404,1

MARGENES

RIESGO

RIESGO SOBERANO		44,80
RIESGO BANCARIO (1.1+2+3+8.1)	00 -- 52	50,75
RIESGO SUPRANACIONAL		3,09
ORO BANCO CENTRAL		1,36
TOTAL		100,00

MONEDAS

US\$	42 -- 52	45,80
DM	29 -- 35	34,37
Yen	19 -- 23	19,83
TOTAL		100,00

DURACION

AL 14/06/95

Meses	9,40 -- 12,40	11,37
-------	---------------	-------

(*) Incluye rebajas de compras con fechas de valor posteriores.

PORTAFOLIO POR CARTERAS
(mill.US\$)

HOJA 2
26/06/95

CARTERA	DOLARES	OTRAS M/E	TOTAL	%
1 CUENTA CORRIENTE	513,2	105,9	619,1	4,20
Riesgo Bancario	219,7	0,0	219,7	1,49
Soc. Generale	0,0	0,0	0,0	
Swiss Bank Corp.	235,8	0,0	235,8	
Morgan Guaranty Trust	198,2	0,0	198,2	
Deutsche	-24,3	0,0	-24,3	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Repo	310,0	0,0	310,0	
Reverse Repo	-500,0	0,0	-500,0	
Riesgo no Bancario	293,5	105,9	399,4	2,71
Federal Reserve	97,5	0,0	97,5	
Bank of England	0,0	1,2	1,2	
B. Japan	0,0	0,0	0,0	
BIS	6,0	104,7	110,7	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Repo	-310,0	0,0	-310,0	
Reverse Repo	500,0	0,0	500,0	
2 DEPÓSITOS A PLAZO	1.548,0	5.224,6	6.772,6	45,89
3 ACEPTACIONES BANCARIAS Y CD	388,0	0,0	388,0	2,63
4 DEPÓSITOS Y CD'S - BIS	162,5	0,0	162,5	1,10
5 PAPELES CORTO PLAZO	1.523,0	0,0	1.523,0	10,32
P. Comerciales(Custodio FED)	103,0	0,0	103,0	
Euronotas(Custodio BIS)	962,0	0,0	962,0	
Letras del Tesoro	458,0	0,0	458,0	
6 FLOATING RATE NOTES (Custodio BIS)	1.174,5	297,0	1.471,5	9,97
7 BONOS (Custodios)	1.450,0	2.370,6	3.820,6	25,89
Bank of England	0,0	179,5	179,5	
Swiss	0,0	0,0	0,0	
Deutsche Bank	790,0	0,0	790,0	
BIS	0,0	927,2	927,2	
Bank of Japan	0,0	903,7	903,7	
Banque de France	0,0	360,2	360,2	
Morgan Guaranty Trust	660,0	0,0	660,0	
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS	6.759,2	7.998,1	14.757,3	100,0
8 DEPÓSITOS EN ORO	0,0	437,5	437,5	2,84
-Riesgo bancario	0,0	437,5	437,5	2,84
- Riesgo no bancario	0,0	0,0	0,0	0,00
9 ORO BANCO CENTRAL	0,0	209,3	209,3	1,36
TOTA PORTAFOLIO DE ORO	0,0	646,8	646,8	
T O T A L E S	6.759,2	8.644,9	15.404,1	

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS
(mill.US\$)

BANCOS	BONOS	FRN	E.NOT.	L.TES.	P.COM.	AB/CD	FIX-BIS	TOTAL
BIS LA	927,2	1.264,4	962,0			200,0	162,5	3.516,1
BIS	0,0	207,1	0,0					207,1
FEDERAL	0,0		0,0	0,0	88,0	153,0	0,0	241,0
MORGAN	660,0		0,0	135,0	15,0	35,0		845,0
B. ENGLAND	179,5							179,5
B. JAPAN	903,7			0,0				903,7
SWISS	0,0			0,0				0,0
B. FRANCE	360,2							360,2
DEUTSCHE	790,0			323,0				1.113,0
TOTALES	3.820,6	1.471,5	962,0	458,0	103,0	388,0	162,5	7.365,6
(*)								

(*) BONOS	3.820,6
Hasta 1 año	438,2
Entre 1 y 3 años	1.636,2
Entre 3 y 5 años	1.150,6
Mas de 5 años	595,6
Plazo desde esta fecha al vencimiento	

INSTRUMENTOS POR TIPO Y EMISOR
(mill.US\$)

A.BANCARIAS Y CD			388,0
US\$			388,0
	Barclays (cd)	15,0	
	B nat Paris	25,0	
	Commerzbank (CD)	50,0	
	Dresdner(CD)	67,0	
	Lloyds (cd)	30,0	
	B Hypo (cd)	26,0	
	Morgan (cd)	20,0	
	Nat. West Bk (cd)	60,0	
	Rabobank (CD)	25,0	
	Bank Of America (cd)	20,0	
	UBS (CD)	25,0	
	Toronto (cd)	0,0	
	Westdeutsche (cd)	25,0	

FIX-BIS			162,5
US\$			162,5
	BIS	162,5	

P.COMERCIALES			103,0
US\$			103,0
	OKB	68,0	
	EDF	20,0	
	Suecia	15,0	

EURONOTAS			962,0
US\$			962,0
	Asian Dev.B	55,0	
	Belgica	184,0	
	Cepme	20,0	
	CNT	19,0	
	Com B australia	138,0	
	Council of Europa	32,0	
	Credit Nationale	19,0	
	EDF	80,0	
	EUROFIMA	107,0	
	FedBdevBk	65,0	
	N Zelandia	160,0	
	Nordic	8,0	
	OKB	40,0	
	Suecia	35,0	
DM			0,0
	Dinamarca	0,0	

I.TESORO			458,0
US\$			458,0
	EE.UU.	458,0	
Yen			0,0
	Japón	0,0	

F.R.NOTES			1.471,9
US\$			1.174,5
	Belgium	31,0	
	Finlandia	325,0	
	AVASA	2,0	
	SWEDEN	264,0	
	N Zealand	107,5	
	Irlanda	30,0	
	R.Unido	50,0	
	Italia	315,0	
	Dinamarca	50,0	
Yen			12,1
	EIB	12,1	
DM			284,9
	EUROFIMA	12,1	
	Bund.Republik	45,1	
	Staatbank	12,9	
	KFW	28,8	
	Cred Foncier	21,8	
	Bundesbahn	102,9	
	Bundes Post	46,9	
	OKB	0,0	
	Asian Dev.B.	14,4	

BONOS			1.820,8
US\$			1.450,0
	KFW	0,0	
	Japan Dev.B.	0,0	
	OKB	0,0	
	EE.UU.	1.450,0	
FrF			360,2
	Francia	360,2	
LE			179,5
	R.Unido	179,5	
DM			860,8
	BIRF	6,5	
	Suecia	7,2	
	Alemania	847,1	
Yen			970,1
	Japón	903,7	
	BIRF	66,4	

TOTALES			7.366,8
INCLUYE			7.366,8

(mill.US)

MARGEN BANCOS		DPZ	O. ME	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE.	TOTAL	pts
"P"	12 200	ABN AMRO Bank	95,0	99,2	0,0	194,2		194,2	5
	6 50	Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
	6 100	Australia & N.Zealand Banking Group		0,0	0,0	0,0		0,0	
	6 50	Banca Commerciale Italiana spa	16,0	0,0	0,0	16,0		16,0	6
	6 50	Banca Nazionale del Lavoro spa	14,0	35,1		49,1		49,1	6
	12 200	Banco Bilbao Vizcaya	59,5	133,1	0,0	192,6		192,6	4
	6 100	Banco Central Hispanoamericano	12,5	72,8		85,3		85,3	5
	6 150	Banco Exterior de España		169,1		169,1		169,1	6
	12 200	Banco Santander	20,0	156,3		176,3		176,3	6
	12 150	Bank Austria AG		46,9		46,9		46,9	6
	6 150	Bank Brussels Lambert	0,0	83,5		83,5		83,5	6
	12 200	Bank of America	40,0		20,0	60,0		60,0	0
"S1"	12 200	Bank of Montreal	20,0			20,0		20,0	9
	6 50	Bank of New York		0,0		0,0		0,0	
	12 200	Bank of Nova Scotia	63,0	55,5	0,0	118,5	25,1	143,6	6
	6 150	Bank of Scotland	0,0	80,2		80,2		80,2	4
	12 200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	195,7	0,0	195,7		195,7	6
	12 150	Bankers Trust Company			0,0	0,0	0,0	0,0	
	6 50	Banque Indosuez	10,0	0,0	0,0	10,0		10,0	6
	12 200	Banque Nationale de Paris	0,0	171,3	25,0	196,3		196,3	5
	6 50	Banque Paribas	15,0	31,2		46,2		46,2	6
	12 200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	15,0	15,0	33,4	48,4	3
	12 200	Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	60,3	26,0	86,3		86,3	3
	12 250	Bayerische Landesbank Girozentrale	95,5	50,9		146,4		146,4	3
C/C	12 200	Bayerische Vereinsbank AG	107,5	0,0		107,5		107,5	5
	6 50	Berliner Handels und Frankfurter	7,5	41,5		49,0		49,0	6
	12 300	Caisse des Depots et Consignations	70,0	183,5		253,5		253,5	0
	12 200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	188,8		188,8		188,8	3
	12 200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	25,0	3
	6 100	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde s	62,5	34,2		96,7		96,7	6
	6 100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	11,1	
	12 200	Chemical Bank				0,0	0,0	0,0	
	12 150	Caja de Madrid	83,5	65,8		149,3		149,3	6
	6 100	Citibank NA			0,0	0,0	22,2	22,2	
	6 50	Comerica Bank, Detroit				0,0		0,0	
	12 200	Commerzbank AG	18,0	77,7	50,0	145,7		145,7	5
C/C	12 200	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0		0,0		0,0	
	3 50	Compagnie Financiere de CIC				0,0		0,0	
	6 150	Credit Commercial de France	20,0	76,8		96,8		96,8	2
	12 150	Credit Communaux de Belgique	25,0	116,0		141,0		141,0	6
	12 200	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	110,3	110,3	7
	6 50	Creditanstalt Bankverein	28,5	20,2	0,0	48,7		48,7	6
	6 50	Credito Italiano spa	37,0	10,8	0,0	47,8		47,8	6
	6 100	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	97,5	0,0	97,5		97,5	9
	6 150	Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	147,8	0,0	147,8		147,8	6
	12 300	Deutsche Bank AG	45,0	72,2	0,0	117,2	0,0	117,2	0
	12 200	Dresdner Bank AG			67,0	67,0	0,0	67,0	3
	3 50	First National Bank of Boston				0,0		0,0	
C/C	6 50	First National Bank of Chicago	0,0	46,9	0,0	46,9		46,9	6
	6 100	Fuji Bank Ltd	0,0	94,3	0,0	94,3		94,3	6
	12 150	Generale Bank	115,0			115,0		115,0	6
	6 100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	94,4	0,0	94,4		94,4	6
	12 200	Internationale Nederland Bank NV	0,0	20,0	0,0	20,0		20,0	6
	6 100	Istituto Bancario San Paolo di Torino	12,5	55,5		68,0		68,0	3
	12 150	Kredietbank NV	0,0	140,2		140,2		140,2	5
	12 250	Landesbank Hessen Thüringen	25,0	188,4	0,0	213,4		213,4	6
	12 200	Lloyds Bank	0,0	0,0	30,0	30,0		30,0	6
	3 50	Mellon Bank NA	0,0	0,0		0,0		0,0	
	3 50	Merita Bank Ltd	0,0	0,0		0,0		0,0	
	12 200	Midland Bank plc	10,0	93,3		103,3		103,3	6
C/C	12 200	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	192,1		192,1		192,1	6
	6 50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	47,1		47,1		47,1	6
	12 300	Morgan Guaranty Trust Co.	40,0	125,1	20,0	185,1	100,3	285,4	3
	12 150	NBD Bank NA	5,0		0,0	5,0		5,0	0
	12 200	National Australia Bank Ltd		115,4	0,0	115,4		115,4	5
	6 50	National Bank of Canada	0,0	44,9		44,9		44,9	3
	12 200	National Westminster Bank plc	45,0	60,3	60,0	165,3		165,3	20
	3 50	Nordbanken	0,0	43,3		43,3		43,3	3
	12 150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	10,0	124,6	0,0	134,6		134,6	3
	6 50	Norinchukin Bank	0,0	48,2		48,2		48,2	7
	6 50	PNC Bank NA				0,0		0,0	
	12 300	Rabobank Nederland NV			25,0	25,0		25,0	0
C/C	12 150	Republic National Bank			0,0	0,0	22,1	22,1	
	12 200	Royal Bank of Canada	105,0	66,9		171,9	22,3	194,2	0
	6 150	Royal Bank of Scotland plc	40,0	25,3		65,3		65,3	6
	6 100	Sakura Bank Ltd	0,0	88,3	0,0	88,3	0,0	88,3	3
	12 200	Sanwa Bank Ltd	0,0	195,7	0,0	195,7		195,7	8
	6 50	Skandinaviska Enskilda Banken	26,5	19,8	0,0	46,3		46,3	8
	12 200	Societe Generale	0,0	169,1	0,0	169,1	22,3	191,4	0
	3 50	Standard Chartered Bank	28,0	22,4		48,4		48,4	3
	12 250	Suedwestdeutsche Landesbank	23,0	69,6	0,0	92,6		92,6	0
	6 100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	98,7	0,0	98,7		98,7	5
	6 50	Svenska Handelsbanken	40,0	9,6		49,6		49,6	5
	12 200	Swiss Bank Corporation		0,0		0,0	22,1	22,1	
C/C	12 200	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	181,3	0,0	191,3		191,3	6
	6 50	Unibank	0,0	45,6		45,6		45,6	6
	12 300	Union Bank of Switzerland		124,4	25,0	149,4	46,3	195,7	9
	6 100	Wells Fargo Bank NA.				0,0		0,0	
	12 200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	25,0	0,0	25,0	50,0		50,0	2
	6 100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
FED-BIS-BOE-RR		0,0			0,0	0,0	209,4	209,4	
TOTALES		1.548,0	5.224,6	388,0	7.160,6	437,5	619,1	8.217,2	3,1

C/C cta cte excedida se regulariza hoy

"S1": suspendido en observación desde el 4/5/95.

"P" margen excedido por variación paridades

RIESGO BANCARIO
BANCOS ACTIVOS
(mill.US)

	MARGEN	BANCOS	DPZ	O. M/E	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE.	TOTAL	pts
"S1"	6	50 Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	50 Banca Commerciale Italiana spa	16,0	0,0	0,0	16,0	0,0	0,0	16,0	6
	6	50 Banca Nazionale del Lavoro spa	14,0	35,1	0,0	49,1	0,0	0,0	49,1	6
	6	50 Bank of New York	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	50 Banque Indosuez	10,0	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	10,0	6
	6	50 Banque Paribas	15,0	31,2	0,0	46,2	0,0	0,0	46,2	6
	6	50 Berliner Handels und Frankfurter	7,5	41,5	0,0	49,0	0,0	0,0	49,0	6
	6	50 Comerica Bank, Detroit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	3	50 Compagnie Financiere de CIC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	60 Creditanstalt Bankverein	28,8	20,2	0,0	48,7	0,0	0,0	48,7	6
	6	50 Credito Italiano spa	37,0	10,8	0,0	47,8	0,0	0,0	47,8	6
	3	50 First National Bank of Boston	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	50 First National Bank of Chicago	0,0	46,9	0,0	46,9	0,0	0,0	46,9	6
	3	50 Mellon Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	3	50 Merita Bank Ltd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	50 Monte dei Paschi di Siena	0,0	47,1	0,0	47,1	0,0	0,0	47,1	6
	6	50 National Bank of Canada	0,0	44,9	0,0	44,9	0,0	0,0	44,9	3
	3	50 Nordbanken	0,0	43,3	0,0	43,3	0,0	0,0	43,3	3
	6	50 Norinchukin Bank	0,0	48,2	0,0	48,2	0,0	0,0	48,2	7
	6	60 PNC Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	50 Skandinaviska Enskilda Banken	26,5	19,8	0,0	46,3	0,0	0,0	46,3	8
	3	50 Standard Chartered Bank	26,0	22,4	0,0	48,4	0,0	0,0	48,4	6
	6	50 Svenska Handelsbanken	40,0	9,6	0,0	49,6	0,0	0,0	49,6	5
	6	50 Unibank	0,0	45,6	0,0	45,6	0,0	0,0	45,6	6
	6	100 Australia & NZeland Banking Group	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3
	6	100 Banco Central Hispanoamericano	12,5	72,8	0,0	85,3	0,0	0,0	85,3	5
	6	100 Cassa di Risparmio delle Province Lombarde s	62,5	34,2	0,0	96,7	0,0	0,0	96,7	6
	6	100 Citibank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	22,2	0,0	22,2	6
	6	100 Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0	11,1	6
	6	100 Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	97,5	0,0	97,5	0,0	0,0	97,5	9
	6	100 Fuji Bank Ltd	0,0	94,3	0,0	94,3	0,0	0,0	94,3	6
	6	100 Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	94,4	0,0	94,4	0,0	0,0	94,4	0
	6	100 Istituto Bancario San Paolo di Torino	12,5	55,5	0,0	68,0	0,0	0,0	68,0	3
	6	100 Sakura Bank Ltd	0,0	88,3	0,0	88,3	0,0	0,0	88,3	3
	6	100 Sumitomo Bank Ltd	0,0	98,7	0,0	98,7	0,0	0,0	98,7	5
"P"	6	100 Wells Fargo Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	100 Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	6	150 Banco Exterior de España	0,0	169,1	0,0	169,1	0,0	0,0	169,1	6
	12	150 Bank Austria AG	0,0	46,9	0,0	46,9	0,0	0,0	46,9	6
	6	150 Bank Brussels Lambert	0,0	83,5	0,0	83,5	0,0	0,0	83,5	6
	6	150 Bank of Scotland	0,0	80,2	0,0	80,2	0,0	0,0	80,2	4
	12	150 Bankers Trust Company	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6
	12	150 Caja de Madrid	83,5	65,8	0,0	149,3	0,0	0,0	149,3	2
	6	150 Credit Commercial de France	20,0	76,8	0,0	96,8	0,0	0,0	96,8	6
	12	150 Credit Communaux de Belgique	25,0	116,0	0,0	141,0	0,0	0,0	141,0	6
	6	150 Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	147,8	0,0	147,8	0,0	0,0	147,8	6
	12	150 Generale Bank	115,0	0,0	0,0	115,0	0,0	0,0	115,0	6
	12	150 Kredietbank NV	0,0	140,2	0,0	140,2	0,0	0,0	140,2	5
	12	150 NBD Bank NA	5,0	0,0	0,0	5,0	0,0	0,0	5,0	0
	12	150 Norddeutsche Landesbank Girozentrale	10,0	124,6	0,0	134,6	0,0	0,0	134,6	3
	6	150 Royal Bank of Scotland plc	40,0	25,3	0,0	65,3	0,0	0,0	65,3	6
	12	150 Republic National Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	0,0	22,1	6
	12	200 ABN AMRO Bank	95,0	99,2	0,0	194,2	0,0	0,0	194,2	5
	12	200 Banco Bilbao Vizcaya	59,5	133,1	0,0	192,6	0,0	0,0	192,6	4
	12	200 Banco Santander	20,0	186,3	0,0	206,3	0,0	0,0	206,3	3
	12	200 Bank of America	40,0	0,0	20,0	60,0	0,0	0,0	60,0	9
	12	200 Bank of Montreal	20,0	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0	20,0	6
	12	200 Bank of Nova Scotia	63,0	55,5	0,0	118,5	25,1	0,0	143,6	6
	12	200 Bank of Tokyo Ltd	0,0	195,7	0,0	195,7	0,0	0,0	195,7	6
	12	200 Banque Nationale de Paris	0,0	171,3	26,0	196,3	0,0	0,0	196,3	5
	12	200 Barclays Bank plc	0,0	0,0	15,0	15,0	33,4	0,0	48,4	3
	12	200 Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	60,3	26,0	86,3	0,0	0,0	86,3	3
	12	200 Bayerische Vereinsbank AG	107,5	0,0	0,0	107,5	0,0	0,0	107,5	5
	12	200 Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	188,8	0,0	188,8	0,0	0,0	188,8	3
	12	200 Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0	3
	12	200 Chemical Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	12	200 Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
	12	200 Commerzbank AG	18,0	77,7	50,0	145,7	0,0	0,0	145,7	5
	12	200 Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	110,3	0,0	110,3	3
	12	200 Dresdner Bank AG	0,0	0,0	67,0	67,0	0,0	0,0	67,0	3
	12	200 Internationale Nederland Bank NV	0,0	20,0	0,0	20,0	0,0	0,0	20,0	6
	12	200 Lloyds Bank	0,0	0,0	30,0	30,0	0,0	0,0	30,0	6
	12	200 Midland Bank plc	10,0	93,3	0,0	103,3	0,0	0,0	103,3	6
	12	200 Mitsubishi Bank Ltd	0,0	192,1	0,0	192,1	0,0	0,0	192,1	6
	12	200 National Australia Bank Ltd	0,0	118,4	0,0	118,4	0,0	0,0	118,4	20
	12	200 National Westminster Bank plc	45,0	60,3	60,0	165,3	0,0	0,0	165,3	0
	12	200 Royal Bank of Canada	105,0	66,9	0,0	171,9	22,3	0,0	194,2	8
	12	200 Sanwa Bank Ltd	0,0	195,7	0,0	195,7	0,0	0,0	195,7	0
	12	200 Societe Generale	0,0	169,1	3,0	169,1	22,3	0,0	191,4	6
"C/C"	12	200 Swiss Bank Corporation	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	235,8	257,9	0
	12	200 Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	181,3	0,0	191,3	0,0	0,0	191,3	2
	12	200 Westdeutsche Landesbank Girozentrale	25,0	0,0	25,0	50,0	0,0	0,0	50,0	3
	12	250 Bayerische Landesbank Girozentrale	95,5	50,9	0,0	146,4	0,0	0,0	146,4	6
	12	250 Landesbank Hessen Thüringen	25,0	188,4	0,0	213,4	0,0	0,0	213,4	0
	12	250 Suedwestdeutsche Landesbank	23,0	69,6	0,0	92,6	0,0	0,0	92,6	3
	12	300 Caisse des Depots et Consignations	70,0	183,5	0,0	253,5	0,0	0,0	253,5	0
	12	300 Deutsche Bank AG	45,0	72,2	0,0	117,2	0,0	-24,3	92,9	3
	12	300 Morgan Guaranty Trust Co.	40,0	125,1	20,0	105,1	100,3	198,2	483,6	0
	12	300 Rabobank Nederland NV	0,0	0,0	25,0	25,0	0,0	0,0	25,0	9
	12	300 Union Bank of Switzerland	0,0	124,4	26,0	149,4	46,3	0,0	195,7	0
FED-BIS-BOE-RR			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	209,4	209,4	
TOTALES			1.648,0	5.224,6	388,0	7.160,6	437,5	619,1	8.217,2	5,1

C/C eta cte excedida se regulariza hoy
"S1" suspendido en observación desde el 4/5/95.

"P" margen excedido por variación paridades

RIESGO BANCARIO
BANCOS INACTIVOS

MARGEN BANCOS

BANCOS SUSPENDIDOS EN OBSERVACION

50	ASLK CGER Bank (7/3/95)(K)	3	Bélgica
100	Asahi Bank Ltd (21/12/94)	3	Japón
50	Banca Cassa di R.di Torino spa (7/3/95)(K)	3	Italia
50	Banco Ambrosiano Veneto spa (7/3/95)(K)	3	Italia
50	Bank of Ireland (7/3/95)(K)	6	Irlanda
100	Bank of Yokohama Ltd (4/1/94)	6	Japón
50	Chiba Bank Ltd (21/12/94)	3	Japón
100	Credit Lyonnais (25/7/94)	6	Francia
50	Credito Romagnolo (7/3/95)(K)	3	Italia
100	Daiwa Bank Ltd (4/1/94)	6	Japón
50	DG Bank (21/12/94)	3	Alemania
50	First Bank NA (2/5/95)(K)	6	USA
50	First Union Nat. Bank N.Carolina(2/5/95)(K)	6	USA
50	GiroCredit Bank (7/3/95)(K)	3	Austria
100	Long Term Credit Bank of Japan Ltd (6/1/94)	6	Japón
50	Marine Midland Bank NA (21/12/94)	3	USA
50	Shawmut Bank Connecticut NA (21/12/94)	3	USA
50	Society National Bank (2/5/95)(K)	6	USA
150	State Street Bank & Trust Co (7/3/95)(K)	12	USA
100	Tokai Bank Ltd (4/1/94)	6	Japón
150	Wachovia Bank of N.Carolina (2/5/95)(K)	12	USA

BANCOS SIN DEALING REUTERS ("SD")

50	Compagnie Bancaire	3	Francia
150	Corestates Bank NA	6	USA
250	Credit Local de France	12	Francia
50	First Interstate Bank of California	6	USA
50	First Union National Bank of Florida	6	USA
50	Gunma Bank Ltd	6	Japón
50	Joyo Bank	6	Japón
250	LandesKredit Bank Baden Württemberg	12	Alemania
50	NationsBank of Florida	6	USA
50	NationsBank of North Carolina NA	6	USA
50	Nationsbank of Texas NA	6	USA
150	Norwest Bank Minnesota NA	12	USA
250	nv Bank Nederlandse Gemeenten	12	Holanda
150	Seattle First National Bank	6	USA
200	Shizuoka Bank Ltd	6	Japón
150	Trust Company Bank	6	USA

"S/I" : bancos sin interés en tomar depósitos

"SD" : sin dealing Reuters (sistema que se usa para negociar estas operaciones)

PORTAFOLIO POR VENCIMIENTOS
(mill.US\$)

HOJA 6
26/06/95

VENCIMIENTOS	DÓLARES	O.M/E	TOTAL	TOT.MES/AÑO	%
				820,1	5,3%
CAJA	513,2	105,9	619,1		
2/06/95	0,0	0,0	0,0		
5/06/95	0,0	0,0	0,0		
6/06/95	0,0	0,0	0,0		
7/06/95	0,0	0,0	0,0		
8/06/95	0,0	0,0	0,0		
9/06/95	0,0	0,0	0,0		
12/06/95	0,0	0,0	0,0		
13/06/95	0,0	0,0	0,0		
14/06/95	0,0	0,0	0,0		
15/06/95	0,0	0,0	0,0		
16/06/95	0,0	0,0	0,0		
19/06/95	0,0	0,0	0,0		
20/06/95	0,0	0,0	0,0		
21/06/95	0,0	0,0	0,0		
22/06/95	0,0	0,0	0,0		
23/06/95	0,0	0,0	0,0		
26/06/95	0,0	0,0	0,0		
27/06/95	0,0	0,0	0,0		
28/06/95	32,5	56,4	88,9		
29/06/95	46,0	0,0	46,0		
30/06/95	0,0	66,1	66,1		
				1.558,7	10,1%
JULIO					
3/07/95	5,0	17,3	22,3		
5/07/95	20,0	62,1	82,1		
6/07/95	42,0	60,3	102,3		
7/07/95	0,0	24,1	24,1		
10/07/95	0,0	47,7	47,7		
11/07/95	30,0	96,3	126,3		
12/07/95	95,0	0,0	95,0		
13/07/95	50,0	30,2	80,2		
14/07/95	0,0	11,1	11,1		
17/07/95	32,0	30,2	62,2		
18/07/95	25,0	20,5	45,5		
19/07/95	19,0	18,2	37,2		
20/07/95	103,0	204,4	307,4		
21/07/95	11,0	17,5	28,5		
24/07/95	45,0	60,3	105,3		
25/07/95	0,0	23,4	23,4		
26/07/95	35,0	90,6	125,6		
27/07/95	0,0	21,0	21,0		
28/07/95	0,0	31,5	31,5		
31/07/95	67,0	113,0	180,0		
RESTO 95	2.378,5	4.133,2	6.511,7	6.511,7	42,3%
AÑO 1996	837,5	1.400,2	2.237,7	2.237,7	14,5%
AÑO 1997	335,0	251,1	586,1	586,1	3,8%
AÑO 1998	519,0	585,5	1.104,5	1.104,5	7,2%
AÑO 1999	508,5	306,3	814,8	814,8	5,3%
AÑO 2000	585,0	335,1	920,1	920,1	6,0%
AÑO 2001	75,0	0,0	75,0	75,0	0,5%
AÑO 2002	0,0	86,6	86,6	86,6	0,6%
AÑO 2003	60,0	117,4	177,4	177,4	1,2%
AÑO 2004	290,0	0,0	290,0	290,0	1,9%
AÑO 2008	0,0	12,1	12,1	12,1	0,1%
SUBTOTALES	6.759,2	8.435,6	15.194,8	15.194,8	98,6%
ORO B.CENTRAL		209,3	209,3	209,3	1,4%
TOTALES	6.759,2	8.644,9	15.404,1	15.404,1	100,0%

DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO
(mill.US\$)

HOJA 7
26/06/95

POR VENCIMIENTO			TOTAL	TOT.MES
JULIO				65,8
	3/07/95	credit s	11,2	
	14/07/95	credit s	11,2	
	26/07/95	ubs	11,1	
	27/07/95	chase	11,1	
	28/07/95	credit s	9,9	
	31/07/95	barclays	11,3	
AGOSTO				79,8
	1/08/95	morgan	11,2	
	14/08/95	credit s	11,1	
	15/08/95	credit s	11,1	
	21/08/95	credit s	11,2	
	22/08/95	credit s	11,2	
	24/08/95	ubs	12,7	
	29/08/95	morgan	11,3	
SEPTIEMBRE				44,2
	5/09/95	swiss	11,0	
	8/09/95	morgan	10,9	
	27/09/95	royal	11,2	
	29/09/95	morgan	11,1	
OCTUBRE				47,5
	2/10/95	morgan	11,3	
	4/10/95	n scotia	11,2	
	6/10/95	n scotia	13,9	
	24/10/95	citi	11,1	
NOVIEMBRE				11,1
	30/11/95	citi	11,1	
DICIEMBRE				11,3
	21/12/95	barclays	11,3	
FEBRERO				22,6
	2/02/96	ubs	11,3	
	28/02/96	s.generale	11,3	
MARZO				67,1
	5/03/96	credit s	11,2	
	8/03/96	morgan	11,2	
	12/03/96	swiss	11,1	
	15/03/96	ubs	11,2	
	19/03/96	morgan	11,2	
	22/03/96	republic	11,2	
ABRIL				33,2
	12/04/96	barclays	11,0	
	24/04/96	royal	11,1	
	25/04/96	credit s	11,1	
MAYO				21,9
	7/05/96	morgan	11,0	
	8/05/96	republic	10,9	
JUNIO				33,0
	5/06/96	credit s	11,0	
	7/06/96	morgan	11,0	
	13/06/96	s.generale	11,0	
TOTAL DEPÓSITOS ORO			437,5	437,5

POR BANCOS	Mill.US\$	Onzas
Citibank	22,2	64.145
Chase	11,1	32.081
England	0,0	0
Bank of Nova Scotia	25,1	72.397
Swiss Bank Corporation	22,1	64.026
Barclays Bank	33,6	96.058
Morgan Guaranty Trust	100,2	288.968
Republic	22,1	63.666
Credit Suisse	110,2	317.538
Royal Bank of Canada	22,3	63.919
Soc.Generale	22,3	64.250
Union Bank of Switzerland	46,3	133.084
Dresdner Bank	0,0	0
TOTALES	437,5	1.260.132

INVERSIONES POR PAÍS
RIESGO SOBERANO Y SUPRANACIONAL
(mill.US\$)

MARGEN PAÍS	BONOS	FRN	P.COM.	L.TES.	E.NOT.	FIX-BIS	ORO	TOTAL
-------------	-------	-----	--------	--------	--------	---------	-----	-------

EUROPA								3.219,4
2600 Alemania	847,1	236,6						1.083,7
1300 Austria	0,0	0,0	68,0		40,0			108,0
325 Bélgica		31,0			184,0			215,0
325 Dinamarca		50,0			0,0			50,0
650 España		2,0	0,0		0,0			2,0
325 Finlandia		325,0						325,0
2600 Francia	360,2	21,8	20,0		138,0			540,0
1300 Holanda								0,0
325 Irlanda		30,0						30,0
325 Italia		315,0	0,0		0,0			315,0
325 Noruega	0,0							0,0
2600 Reino Unido	179,5	50,0					0,0	229,5
325 Suecia	7,2	264,0	15,0		35,0			321,2
1300 Suiza								0,0

AMÉRICA								1.973,0
650 Canadá					65,0			65,0
5200 EE.UU.	1.450,0			458,0				1.908,0

ASIA Y OT.								1.309,2
325 Australia			0,0		138,0			138,0
5200 Japón	903,7			0,0				903,7
325 N.Zelandia		107,5	0,0		160,0			267,5

TOTAL RIESGO SOBERANO	6.501,6
------------------------------	----------------

SUPRANACIONALES								476,0
1200 Asian Dev.Bank		14,4			55,0			69,4
BID								0,0
BIRF	72,9							72,9
BIS						162,5		162,5
CEE								0,0
Council Europe					32,0			32,0
EUROFIMA		12,1			107,0			119,1
Europ. Inv.Bank		12,1						12,1
Nordic Inv.Bank					8,0			8,0

TOTAL RIESGO SUPRANACIONAL	476,0
-----------------------------------	--------------

	BONOS	FRN	P.COM.	L.TES.	E.NOT.	CD'S	TOTAL
--	-------	-----	--------	--------	--------	------	-------

TOTALES GENERAL	3.820,6	1.471,5	103,0	458,0	962,0	162,5	0,0	6.977,6
------------------------	----------------	----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------	----------------

ESTRUCTURA POR MONEDAS
(mill.US\$)

MONEDA	C.CTE	DPZ	CUSTD.	TOTAL	%	MARGEN
DOLARES	513,2	1.548,0	4.698,0	6.759,2	45,8	42 -- 52
CAN\$	0,0	0,0		0,0		
MARCOS	6,0	2.419,3	1.145,7	3.571,0	34,4 24,2	29 -- 35
LIBRAS	1,2	933,8	179,5	1.114,5	7,6	
F.SUIZOS	0,0	18,3		18,3	0,1	
F.FRANCESES	0,0	7,4	360,2	367,6	2,5	
YENES	98,7	1.845,8	982,2	2.926,7	19,8	19 -- 23
TOTAL MONEDAS	619,1	6.772,6	7.365,6	14.757,3	100,0	

TOTAL MONEDAS	619,1	6.772,6	7.365,6	14.757,3
TOTAL ORO		437,5	209,3	646,8
TOTAL GENERAL	619,1	7.210,1	7.574,9	15.404,1

COMPRAS Y VENTAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS INTERNACIONALES
AÑO 1995
(millones US\$)

BANCOS DE INVERSIÓN	PLAZA	MONTO SIN OP. REPO'S	%	MONTO OP. REPO'S	MONTO TOTAL	%
1 BA Securities	San Fr	140,00	1,47%		140,00	0,15%
2 Bank of Tokyo Capital Markets	Londres		0,00%		0,00	0,00%
3 Banque Paribas	Londre	20,00	0,21%		20,00	0,02%
4 Barclays de Zoete Wedd Ltd.	Londre	72,10	0,75%		72,10	0,08%
5 Barclays de Zoete Wedd Secur	N.York		0,00%		0,00	0,00%
6 BIS	Basilea	337,50	3,53%		337,50	0,35%
7 Citibank International plc	Londre	84,00	0,88%		84,00	0,09%
8 Citicorp Securities Markets Inc.	N.York	3,00	0,03%		3,00	0,00%
9 Credit Suisse First Boston Ltd	Londre	96,10	1,01%		96,10	0,10%
10 CS First Boston	N.York	56,50	0,59%		56,50	0,06%
11 Chemical Securities Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
12 Daiwa Securities America Inc.	N.York	285,20	2,98%		285,20	0,30%
13 Dean Witter Reynolds Inc.	Chicag	60,00	0,63%		60,00	0,06%
14 Deutsche Bank AG	Londre	21,80	0,23%		21,80	0,02%
15 Deutsche Bank Government Ser	N.York	230,00	2,41%	28.670,00	28.900,00	30,20%
16 Dillon	N.York	30,00	0,31%		30,00	0,03%
17 Donaldson , Lufkin & Jenrette	N.York	704,00	7,37%		704,00	0,74%
18 First Chicago Ltd	Londre	20,00	0,21%		20,00	0,02%
19 First Nat. Chicago	Londre	40,00	0,42%		40,00	0,04%
20 Industrial Bank of Japan Intern	Londres		0,00%		0,00	0,00%
21 JP Morgan Securities Inc.	N.York	931,50	9,75%	25.610,00	26.541,50	27,73%
22 JP Morgan Securities Ltd.	Londre	96,10	1,01%		96,10	0,10%
23 Kidder, Peabody & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
24 Kleinwort Benson	Londre	3,20	0,03%		3,20	0,00%
25 Lehman Brothers International	Londre	552,40	5,78%		552,40	0,58%
26 Lehman Commercial Paper Inc	N.York	510,00	5,34%		510,00	0,53%
27 Lehman Government Securities	N.York		0,00%		0,00	0,00%
28 Merrill Lynch	Londre	17,80	0,19%		17,80	0,19%
29 Merrill Lynch Government Inc.	N.York	139,00	1,45%		139,00	0,15%
30 Merrill Lynch Money Market Inc	N.York		0,00%		0,00	0,00%
31 Morgan Stanley International L	Londre	4,50	0,05%		4,50	0,00%
32 Nikko Securities	N.York	503,00	5,26%		503,00	0,53%
33 Nomura Securities Co. Ltd.	N.York	255,20	2,67%		255,20	0,27%
34 Prudential Bache	N.York	10,00	0,10%		10,00	0,01%
35 Salomon Brothers Internationa	Londre	107,80	1,13%		107,80	0,11%
36 SBC Government Securities Inc	N.York	365,00	3,82%	31.870,00	32.235,00	33,68%
37 Smith Barney	N.York	10,00	0,10%		10,00	0,10%
38 Sumitomo Finance Internationa	Londres		0,00%		0,00	0,00%
39 Swiss Bank Corporation	Londre	1.977,90	20,70%		1.977,90	2,07%
40 UBS Ltd.	Londre	1.343,50	14,06%		1.343,50	1,40%
41 UBS Securities Inc.	N.York	529,00	5,54%		529,00	0,55%
TOTALES		9.556,10	100,00%	86.150,00	95.706,10	100,00%