



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2^a QUINCENA DE ENERO DE 1983

En cuanto al crédito del Sistema Financiero, se mantuvo la tendencia.

El acontecimiento más destacado del mes de enero fue la decisión de la autoridad de intervenir, en distinto grado, a diez instituciones financieras. Es así como el día 13 se procedió a declarar en liquidación a tres entidades financieras, se nombraron administradores provisionales en cinco y se designaron inspectores delegados en otras dos. Esta decisión, como se verá más adelante, afectó el comportamiento de todos los agregados monetarios. Simultáneamente, se eliminó la práctica de sugerencia de tasas de captación del Sistema Financiero y se estableció un encaje marginal del 95% para los depósitos y captaciones que excedieron los mantenidos por las instituciones el día 13. Simultáneamente las tasas de captación y, en menor grado, las de colocación.

AGREGADOS MONETARIOS

En la quincena se liberó la tasa y se impuso el encaje marginal del 95%. En todo caso al seguir bajando la tasa.

La incertidumbre que se derivó de las intervenciones bancarias durante el mes de enero se manifestó en los agregados monetarios. El dinero, en su versión restringida M1, aumentó en 15,2%, en cambio en su versión amplia, M2, se redujo en 2,7%. El fenómeno se debió en parte a que los depósitos entre 30 y 89 días bajaron en 6,1% mientras que los a más de 90 días declinaron en 4,4%.

El cambio de composición en los activos financieros refleja la incertidumbre que impulsó a los agentes hacia activos más líquidos.

La emisión privada, por otro lado, como promedio mensual aumentó en un 2,3% en el mes mientras que la emisión total lo hizo en un 7,7% en el mes respecto a diciembre pasado.

En cuanto al crédito del Sector Financiero, se mantuvo la tendencia decreciente en las colocaciones en moneda extranjera (-2.1%) al tiempo que las expresadas en moneda nacional mostraron un incremento moderado de 3,1%.

TASAS DE INTERES

El comportamiento de las tasas de interés y la diferencial entre tasas de captación y colocación fue variable a lo largo del mes. En la primera quincena rigió la política de sugerencia de tasas de captación, la que permitió bajar paulatinamente las tasas de captación y, en menor grado, las de colocación.

A partir de la segunda quincena se liberó la tasa y se impuso el encaje marginal del 95%. En todo caso al seguir bajando la tasa de interés las instituciones intervenidas y el Banco del Estado, continuó la baja general de tasas. Es así como las tasas de interés para captaciones de 30 a 89 días bajaron de 4,6% al 31.12.82 a 2,87% al 31.01.83, mientras que las tasas de interés para colocaciones de 30 a 89 días declinaron de 5,50% al 31.12.82 a 4,05% al 31.01.83.

BALANZA COMERCIAL

Al 27 de enero pasado la Balanza Comercial mostró un importante superávit de US\$ 63,8 millones. Este superávit es el resultado de US\$ 236,7 millones en exportaciones y de US\$ 172,9 millones en importaciones.

El superávit comercial registrado en enero refuerza nuevamente la tendencia superavitaria en la cuenta comercial del país verificada a partir de agosto de 1982 que permitió que el año 1982 cerrara con un superávit comercial acumulado de US\$ 218,1 millones.

RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS

Al identificar el stock efectivo de Reservas Internacionales del país es preciso distinguir entre Activos Internacionales y Tenencias de Reservas. Los primeros corresponden a las disponibilidades efectivas en moneda extranjera, mientras que las segundas corresponden a un concepto contable convencional bastante restrictivo por cuanto descuenta los créditos con el FMI aún cuando estos pasivos sean exigibles a largo plazo.

De acuerdo a lo anterior y considerando el crédito reciente del FMI, el concepto de Activos Internacionales debe considerarse una aproximación más exacta a la disponibilidad efectiva de reservas del país que el concepto tradicional de tenencias.

INFORMACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

Al 31 de enero de 1983

4.-

CÍFRAS MONETARIAS 1/	PROMEDIOS	VARIACIONES PORCENTUALES		
		Entre 1° y 31.01.83	en 30 ds.	en 90 ds.

Emisión Privada 2/	61.500	2.3			
--------------------	--------	-----	--	--	--

Al 30.12.82 los Activos Internacionales alcanzaron a US\$ 2.583,9 millones. Al 31.01.83 éstos fueron de US\$ 2.408,5 millones mostrando una caída de US\$ 175.4 millones en el mes.

Principales	6.367	-14.6	-31.0	-41.4	
-------------	-------	-------	-------	-------	--

Por otro lado, las Tenencias de Reservas al 31.01.83 fueron de US\$ 1.952,4 millones, registrándose una baja respecto al mes anterior de US\$ 625 millones. La reducción señalada, deriva del pago de líneas de crédito principalmente de corto plazo, es decir, de un desendeudamiento neto con el exterior, y de pago neto por concepto de servicios financieros y no financieros.

OPERAC. EN MOA. EXT.					
----------------------	--	--	--	--	--

Finalmente cabe destacar que el saldo acumulado a enero de la Balanza de Pagos alcanzó a -US\$ 624.6 millones, por las mismas razones anteriores, producto principalmente del pago de deuda.

TASAS DE INTERÉS	Mes Actual	Mes Ant.	3 Meses Ant.	12 Meses Ant.
	31.01.83	31.12.82	31.10.82	31.01.82

OPERAC. NO REAJUSTABLES				
Cap.de 30 a 89 ds.	2.87	4.60	4.51	3.73
Coloc.de 30 a 89 ds.	4.05	5.50	5.01	4.08

OPERAC. REAJUSTABLES				
Cap.de 90 ds.a 1 año	12.50	5.93	5.67	13.74
Coloc.de 90 ds.a a 1 año	10.44	10.62	13.27	18.37

TASAS DE INTERÉS MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate 4/	11.00	11.50	12.00	15.75
Libo Rate 5/	9.34	9.50	9.94	13.13

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Billetes y Monedas emitidas + cheques emitidos por Banco Central + Dep.en Ctas.Ctas.de bcos.comerc.de fomento y financieras en Bco.Cent.
Dinero Sec.Priv.= Ctas.Ctas.Priv.en el Sist.Financ.notas de canje + Circulante
M2 = Dinero Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero.
2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUF
3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras
4/ Cierre Nueva York. Tasa a 180 días en términos anuales
5/ Euromercado: Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales
6/ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 31 de enero de 1983

CIFRAS MONETARIAS ^{1/} (en mill. de pesos)	PROMEDIOS Entre 1° y 31.01.83	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada ^{*/}	61.300	2.3		
Emisión	66.513	7.7	5.9	1.7
Dinero Sec.Priv. (M1)	87.293	15.2	31.2	21.9
M2	312.434	-2.7	2.1	1.1
Cuenta Unica Fiscal	22.915	-0.1	-10.0	-13.8
Principal	6.367	-14.6	-31.0	-41.4
Subsidiaria	16.769	5.9	0.3	4.3
Canje ^{2/}	221	-36.9	-53.7	-40.6
OPERAC. EN MDA. CTE. (en mill. de pesos)				
Dep. y Cap. de 30 a 89 ds.	207.912	-6.1	-3.8	-6.7
Dep. y Cap. a más de 90 ds.	49.832	-4.4	11.8	42.5
Coloc. c/recursos propios ^{3/}	421.994	3.1	12.4	18.5
OPERAC. EN MDA. EXT. (en mill. de dólares)				
Dep. a la Vista	134	-5.6	-12.4	13.0
Dep. a Plazo	237	-6.3	-5.6	-5.6
Coloc. c/rec. propios	5.562	-2.1	-8.7	-10.6
TASAS DE INTERES				
	Mes Actual 31.01.83	Mes Ant. 31.12.82	3 Meses Ant. 31.10.82	12 meses Ant. 31.01.82
OPERAC. NO REAJUSTABLES				
Cap. de 30 a 89 ds.	2.87	4.60	4.51	3.23
Coloc. de 30 a 89 ds.	4.05	5.50	5.01	4.08
OPERAC. REAJUSTABLES				
Cap. de 90 ds. a 1 año	12.50	5.93	5.67	13.74
Coloc. de 90 ds. a 1 año	10.44	10.62	13.27	18.37
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate ^{4/}	11.00	11.50	12.00	15.75
Libo Rate ^{5/}	9.94	9.50	9.94	15.13

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill. y Mdas. Emitidas + cheques emitidos por Banco Central + Dep. en Ctas. Ctes. de bcos. comerc. de fomento y financieras en Bco. Cent.
Dinero Sec. Priv. = Ctas. Ctes. Priv. en el Sist. Financ. netas de canje + Circulante
M2 = Dinero Sec. Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero.

2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUF

3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras

4/ Cierre Nueva York. Tasa a 180 días en términos anuales

5/ Euromercado: Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales

*/ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

FECHA	TENENCIAS 1/	VARIACIONES TENENCIAS (Acumulado año)	SALDO BALANZA DE PAGOS 2/ (acumulado año)
1982			
Mar.	3.577.6	-197.7	-111.9
Jun.	3.319.0	-456.3	-275.3
Sep.	2.675.4	-1.099.8	-946.0
Dic.	2.577.5	-1.197.8	-1.164.9
1983			
Ene.	1.952.4	-625.1	-624.6
Feb.			
Mar.			
Abr.			
May.			
Jun.			
Jul.			
Ago.			
Sep.			
Oct.			
Nov.			
Dic.			

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS 3/

(en millones de dólares)

FECHA	SEC.FINANC.	OTROS SEC.PUBLICO	TESORERIA	T O T A L
1982				
Ene.Mar.	-157.1	-	-0.2	-157.3
Abr.Jun.	-487.6	-	-35.1	-522.7
Jul.Sep.	-1.069.2	22.9	-64.3	-1.110.6
Oct.Dic.	-999.5	20.7	88.6	890.2
1983				
Ene.	-561.7	-22.0	-11.0	-594.7
Feb.				
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central (considerando los Conv.de Créd.Rec.en términos netos) menos los pasivos del F.M.I.

2/ SALDO BALANZA DE PAGOS: Corresponde a las variaciones de reservas internacionales provenientes de transacciones de balanza de pagos, es decir, excluye aquellas variaciones de reservas producidas por revalorizaciones, monetizaciones de oro y asignaciones de DEG. Para una mayor explicación ver Boletín Mensual del Banco Central de abril de 1981.

3/ La compra neta de divisas corresponde a la diferencia entre compra y venta de divisas que hace el Banco Central al Sec.Financiero, Tesorería y Otros Sec.Público. Se resume la totalidad de operaciones de compra-venta tales como exportaciones- importaciones, compra-venta de divisas a particulares, etc.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(millones de dólares)

	Dic. 79	Dic. 80	Dic. 81	Jun. 82	Jul. 82	Ago. 82	Sep. 82	Oct. 82	Nov. 82	(^a) Dic. 82	Ene. 83
I. TOTAL RESERVAS (A-B)	2.313.8	4.073.7	3.775.3	3.319.0	3.113.2	2.947.1	2.675.4	2.601.9	2.371.3	2.577.5	1.952.4
A. Activos	2.493.0	4.196.6	3.823.9	3.342.4	3.133.5	2.965.6	2.694.1	2.613.5	2.377.6	2.583.8	2.408.5
B. Uso de Créd. del FMI	179.2	122.9	48.6	23.4	20.3	18.5	18.7	11.6	6.3	6.3	456.1
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	20.5	17.3	17.0	14.7	15.1	15.1	14.4	14.0	14.3	15.4	15.4
III. OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL	1.096.0	944.8	527.0	656.5	745.2	699.7	745.6	888.9	936.8	836.7	783.8
- De Corto Plazo	-	-	-	-	90.0	50.0	100.0	250.0	300.0	200.0	150.0
- De Mediano Plazo	1.096.0	944.8	527.0	656.5	655.2	649.7	645.6	638.9	636.8	636.7	633.8

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

I. TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)	-398.6	-832.7	-1.107.0	-1.310.4	-1.273.6	-1.305.2	-1.132.1	-1.010.9	-947.9	-1.178.1	-927.1
A. Activos	300.8	505.0	842.2	875.4	772.7	787.6	909.0	918.2	906.8	827.8	773.8
B. Pasivos a Corto Plazo	699.4	1.337.1	1.949.2	2.185.8	2.046.3	2.092.8	2.041.1	1.929.1	1.854.7	2.055.9	1.700.9
I. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	18.2	48.9	67.3	90.5	102.8	122.5	124.8	124.3	131.9	131.9	132.4
I. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.017.7	2.479.9	4.971.3	5.257.0	2.265.8	5.328.3	5.316.4	5.309.0	5.301.9	5.276.3	4.938.2

) Cifras Provisionarias

/ No se incluye la información de los bancos declarados en liquidación, cuyo saldo de Activos menos pasivos asciende a menos US\$ 35 millones.

LIQUIDACIONES DE CREDITOS DE ART. 14 NETO DE AMORTIZACIONES TOTALES

(miles de dólares)

	1981		1982		1983	
	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO
Ene.	134.775	134.775	116.277	116.277		
Feb.	164.256	299.031	139.018	255.295		
Mar.	209.701	508.732	53.844	309.139		
Abr.	439.097	947.829	37.955	347.094		
May.	229.530	1.177.359	59.414	406.508		
Jun.	161.320	1.338.679	285.966	692.474		
Jul.	373.626	1.712.305	79.824	772.298		
Aug.	364.132	2.076.437	102.053	874.351		
Sep.	261.576	2.338.013	-24.830	849.521		
Oct.	225.687	2.563.700	1.365	850.886		
Nov.	188.321	2.752.021	31.206	882.092		
Dic.	195.451	2.947.472	-15.640	866.452		

Las cifras para 1981 corresponden al país.

A partir del mes de noviembre de 1982 en liquidaciones, sólo se consideran cifras de Santiago.

BALANZA COMERCIAL
(US\$ millones)

	EXPORTAC. F.O.B.		IMPORTAC. F.O.B.		DEFICIT (-) o SUPERAVIT (+) COMERCIAL	
	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO
Ene.	241.5	241.5	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.5	539.0	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.5	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.5	1.272.0	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.5	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	312.5	1.956.5	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	317.5	2.274.0	263.3	2.330.9	49.2	-61.1
Aug.	301.5	2.575.5	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	298.5	2.874.0	278.3	2.855.7	21.1	32.5
Oct.	259.5	3.133.5	220.3	3.076.0	70.0	110.5
Nov.	252.5	3.386.0	248.3	3.324.3	11.2	121.7
Dic.	352.3	3.738.3	255.9	3.580.2	96.4	218.1

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

1982	EXPORTAC. F.O.B.		IMPORTAC. F.O.B.		DEFICIT (-) 0 SUPERAVIT (+) COMERCIAL	
	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO
Ene.	241.9	241.9	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.6	539.5	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.0	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.2	1.271.7	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.3	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	319.3	1.963.3	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	306.5	2.269.8	263.3	2.330.9	43.2	-61.1
Ago.	317.0	2.586.8	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	301.4	2.888.2	278.3	2.855.7	23.1	32.5
Oct.	298.3	3.186.5	220.3	3.076.0	78.0	110.5
Nov.	259.5	3.446.0	248.3	3.324.3	11.2	121.7
Dic.	352.3	3.798.3	255.9	3.580.2	96.4	218.1
1983						
Ene.(27)	236.7	236.7	172.9	172.9	63.8	63.8
Feb.						
Mar.						
Abr.						
May.						
Jun.						
Jul.						
Ago.						
Sep.						
Oct.						
Nov.						
Dic.						

NOTA: Las cifras de Balanza Comercial representan importaciones y exportaciones efectivas. Están basadas en las estadísticas del Servicio Nacional de Aduanas, a las que se le han hecho los ajustes pertinentes de cobertura y valoración para llegar a las cifras que se emplean en la Balanza de Pagos.

1/ En base a estadísticas de Aduanas. No se han hecho en exportaciones los ajustes por información de ventas de cobre al exterior, ni en importaciones por informes de compras de crudo en el exterior, se han estimado las importaciones de las Zonas Francas.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITALES 1/ (millones de dólares)

CAPITALES	1981	1982	1983 Ene.
a) Créd.Art.14 (liquidaciones Menos amortizaciones)	2.947.5	859.4	-15.4
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	266.9	74.4	-7.3
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquida- ciones menos amortizaciones)	25.1	11.7	11.1
d) Inversión Extranjera (liquida- ciones menos reexportaciones)	366.6	385.6	0.9
Aport.Art.14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(70.4)	(51.9)	(0.5)
Aport.DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(296.2)	(333.7)	(0.4)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	611.5	56.7	-250.2
i. Créd.Acuerdo 1418	(-)	(463.5)	-39.1
ii. Resto	(611.5)	(-406.8)	(-211.1)

1/ Estas estadísticas parciales sobre movimientos de capitales se refieren a la liquidación neta de divisas correspondientes a los capitales ingresados al amparo de los Art.s.14 y 15 de la Ley de Cambios Internacionales y del DL 600, así como el endeudamiento externo de corto del sist.bancario.

Estas cifras excluyen otros movimientos de capitales con el exterior, tales como créditos e inversiones que no se liquidan en el sistema financiero, endeudamiento comercial de corto plazo, crédito de proveedores, endeudamiento del Banco Central, Tesorería, Codelco y parte del endeudamiento del sistema bancario. Tampoco quedan reflejados los aportes netos de capital del país al exterior.

Dentro del endeudamiento externo de corto plazo del sistema bancario, se ha presentado, sólo de modo referencial, un desglose entre créditos de libre disponibilidad (acuerdo 1418) y resto. Los créditos de libre disponibilidad son activos que también pueden ser financiados con recursos distintos de los pasivos provenientes de endeudamiento externo de corto plazo.

Dentro del resto, estarían comprendidos, en términos generales, el endeudamiento externo destinado al financiamiento de importaciones y a la constitución de encaje por los créditos de libre disponibilidad.

A parte de la persistente declinación en las tasas nominales de interés en el mercado de las operaciones no reajustables, en efecto, mientras que el 15.11.82, las tasas de captación y colocación alcanzaban 4,95% y 5,80% mensual respectivamente, estas declinaron a 2,25%