CCION DE POLITICA FINANCIERA
CO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2ª QUINCENA DE JULIO DE 1985

INDICE

	PAG.
1.- RESUMEN DE LA QUINCENA	1
2.- EVOLUCION DE LA COYUNTURA	2
2.1 Producción y Empleo	2
2.2 Dinero, Crédito y Tasas de Interés	3
2.3 Sector Externo	5
3.- EVOLUCION DE LA ECONOMIA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE	6
3.1 Producto Geográfico Bruto	6
3.2 Producción y Empleo	8
3.3 Inflación	8
3.4 Balanza de Pagos	9
3.5 Políticas Fiscal y Monetaria	10
4.- PERSPECTIVAS DE EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA EN 1985	15
Aspectos Generales	15
Perspectivas	15
Evolución Sectorial	16
1. Sector Agropecuario-Silvícola	17
2. Sector Pesca	17
3. Sector Minería	17
4. Sector Industria	18
5. Sector Construcción	18
6. Comercio Exterior	19
LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS	

1.- RESUMEN DE LA QUINCENA

* Una recuperación experimentó la producción industrial, durante el mes de julio. La Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) estima que la variación en julio respecto al mes anterior alcanzó a 5,3%, en tanto el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) la estima en 6,5%. Un comportamiento similar observaron las ventas industriales durante el mes. La SOFOFA estima que éstas crecieron en 5,9%, en tanto el INE registra un aumento de 9,3%. (Ver Cuadros N°s 1, 2, 3 y 4).

* La tasa de desocupación alcanzó a 13,1% durante el trimestre mayo-julio último. (Ver Cuadro N°7).

* Tasa de interés sobre las captaciones reajustables, inferiores a un año plazo, registraron significativa reducción durante el mes de julio. De 8,73% real anual en junio, la tasa promedio disminuyó a 7,58%. La tasa interna de retorno media real anual de los instrumentos de renta fija transados en la Bolsa de Comercio alcanzó a 8,66% durante el mes de julio, mientras que en junio esta tasa fue 9,06%. La disminución de ambas tasas confirma la tendencia observada durante los últimos meses. (Ver Cuadro N°14).

* Una variación de 0,9% experimentó el Indice de Precios al Consumidor, durante el mes de agosto. (Ver Cuadro N°15).

* Durante el mes de julio, las exportaciones alcanzaron a US$ 300,4 millones, y las importaciones a US$ 230,2 millones; registrándose un superávit comercial de US$ 70,2 millones. Las exportaciones aumentaron un 13,6% respecto al mes anterior, lo que se explica por un aumento de las exportaciones mineras (7,9%); agropecuarias y del mar (28,5%) e industriales (18,6%). (ver Cuadro N°20).

2.- EVOLUCION DE LA COYUNTURA

2.1 Producción y Empleo

Los indicadores de producción industrial registran un aumento en los niveles de actividad durante el mes de julio (SOFOFA 5,3%, INE 6,5%). Con respecto a igual período del año anterior se observa un moderado crecimiento de la producción industrial, el que es estimado por el INE en 3,2% y por la SOFOFA en 2,1%. Este crecimiento anual se explica, según el indicador de la SOFOFA, por un aumento de 5,8% en la producción de bienes de consumo habitual y de 4,1% en la producción de bienes intermedios para la industria. (Cuadros N°s 1 y 2).

En lo que respecta a las ventas industriales, éstas registraron un notable crecimiento durante el mes de julio; la SOFOFA estima este aumento en 5,9% y el INE en 8,3%. Cabe esperar, que a medida que las expectativas de inflación se vayan ajustando a la tasa de crecimiento más baja de los precios observada durante los últimos meses, las ventas deberán mantener una evolución favorable. (Cuadros N°s3 y 4).

Es importante señalar que las altas tasas de crecimiento de la producción y ventas industriales, durante el mes de julio, vienen a corregir la caída relativamente "anormal" experimentada por estos indicadores durante el mes de junio.

Por otro lado, el sector minero registró una disminución de 2,3% en sus niveles de producción durante el mes de mayo; la que es explicada, fundamentalmente, por una caída de 5,7% en la producción de cobre como resultado del cierre temporal de la refinería de Caletones por problemas técnicos y, por la disminución en la producción de plomo (36,7%).

En cuanto a empleo, la tasa de desocupación a nivel nacional alcanzó a 13,1% en el trimestre móvil mayo-julio. El incremento en la tasa de

desocupación respecto al trimestre móvil precedente en el cual alcanzó a 12,9%, se explica por una disminución de 2,5% en los niveles de ocupación de los programas fiscales de empleo. De este modo, si se supone que el nivel de ocupación de los programas fiscales se hubiese mantenido constante respecto al trimestre móvil abril-junio, la tasa de desocupación habría alcanzado a 12,9%. Cabe destacar que la tasa de desocupación registrada en el trimestre mayo-julio último, es considerablemente inferior a la registrada en igual período del año anterior (16,0%), como resultado de la creación de 174,6 mil empleos productivos y de 36 mil empleos en los programas fiscales. (Cuadro N°7).

2.2 Dinero, Crédito y Tasas de Interés

Los agregados monetarios reducidos anotaron una leve contracción durante el mes de julio. Es así como el circulante se redujo en 0,7% en términos nominales, observando en el año un aumento de 10,7%. A su vez, el agregado M1 (Circulante más Cuentas Corrientes del Sector Privado), registra un aumento de 16,3% durante el año, aún cuando durante el mes de julio se contrajo en 2,2%. Los agregados monetarios más amplios M2 y M7, aumentaron en 3,6% y 3,7%, respectivamente, acumulando en el año un crecimiento de 26,8% para M2 y 28,8% para M7. Si bien es cierto, que altas expectativas de inflación tienen un efecto negativo sobre la demanda real de dinero, en el caso chileno la demanda real de dinero también se ve afectada, en el corto plazo, por las normas que reglamentan la reajustabilidad de los depósitos. En efecto, aun cuando en los últimos meses la inflación ha experimentado una reducción importante, aun no se constata una recuperación igualmente significativa en la demanda por dinero, por cuanto la existencia de plazos mínimos de 90 días para los depósitos reajustables, hace que la tenencia de activos no reajustables tarda en recuperarse a pesar de la caída en el crecimiento de los precios. Luego, el mantenimiento de una baja tasa de inflación, conjuntamente con el vencimiento de los depósitos reajustables contratados básicamente en los meses de

inflación relativamente elevada, deberá dar origen a una recuperación gradual en la demanda real de dinero durante los próximos meses.

Si bien las cifras de colocaciones efectivas en moneda nacional muestran una caída de 1,2%, durante el mes de julio, no es posible comparar las cifras de julio con las de los meses anteriores, puesto que a partir de este mes existe una redefinición de las operaciones incorporadas en este concepto. Luego, la ausencia de una serie homogénea impide extraer conclusiones en cuanto a la evolución de esta variable. Las colocaciones efectivas en moneda extranjera observan una disminución de 17,0%, durante el mes de julio. Esta caída es explicada, fundamentalmente, por una venta de cartera en moneda extranjera efectuada al Banco Central de Chile. (Ver Cuadro N°13).

Una importante baja experimentaron las tasas de interés sobre las captaciones reajustables inferiores a un año plazo y de la tasa interna de retorno para los instrumentos de renta fija transados en la Bolsa de Comercio de Santiago, respecto del mes anterior. Esta disminución confirmaría la tendencia observada por ambas tasas durante los últimos meses. Las tasas de interés de corto plazo para operaciones no reajustables, aumentaron en términos reales, lo que obedece a que las tasas de interés nominales se relacionan directamente con la unidad de fomento como resultado del arbitraje que existe entre ellas. Durante el mes de julio, la unidad de fomento experimentó un aumento relativamente importante, producto de la variación del IPC en el mes de junio (3,7%) y dado que, la variación del IPC, en igual período, sólo alcanzó a 1,3%, la tasa real de los instrumentos reajustables fue relativamente elevada durante el mes de julio, presionando al alza la tasa de interés de los restantes instrumentos financieros, particularmente de corto plazo.

La variación del índice de precios al consumidor alcanzó a 0,9% en el mes de agosto; cifra muy inferior a la registrada a partir de septiembre de 1984, lo cual confirma lo dicho anteriormente (ver:

Informe Económico y Financiero, 1ra. quincena de junio de 1985), en el sentido de que a medida que el proceso de ajuste de precios relativos posterior a la maxi-devaluación de septiembre de 1984 se concretara, el crecimiento de los precios debía converger hacia el nivel de inflación de los bienes no-transables, siendo ésta una tasa del orden de 15 a 20% en términos anuales. (Ver Cuadro N°15).

El índice de precios al por mayor registró un comportamiento muy similar al del índice de precios al consumidor, observando una variación de 0,7% en el mes de agosto, cifra que no se alcanzaba desde enero de 1984.

2.3 Sector Externo

El saldo de la Balanza Comercial alcanzó a US$ 474,3 millones durante los primeros siete meses de este año, cifra superior a los US$ 416,9 millones acumulados a igual fecha de 1984. (Ver Cuadro N°20).

Las exportaciones acumuladas a la fecha alcanzan a US$ 2.183,8 millones, de las cuales un 51,7% corresponde a exportaciones del sector minero, 29,4% al sector industrial y, 18,9% al sector agropecuario y del mar.

Las importaciones acumuladas a la fecha alcanzan a US$ 1.709,5 millones, inferior en 10,1% al total de importaciones acumuladas a igual fecha del año anterior. Esta contracción se explica, básicamente, por una caída de 31,9% en las compras de bienes de consumo. Del total de importaciones acumuladas, a la fecha, un 20,6% corresponde a bienes de consumo, 59,8% a bienes intermedios y, 19,6% a bienes de capital.

3 - EVOLUCION DE LA ECONOMIA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE (*)

El Banco Central de Chile ha estimado conveniente dar cuenta de algunos de los aspectos más relevantes de la evolución económica del país durante los últimos meses, así como actualizar, a la luz de los antecedentes más recientes, las proyecciones entregadas con anterioridad.

3.1. Producto Geográfico Bruto (PGB)

De acuerdo a estimaciones preliminares, el PGB registrado en el primer semestre del año fue un 1,7% superior a aquel observado en igual período del año anterior. La descomposición trimestral de dicho resultado arroja una tasa revisada de aumento de 3,4% para el primer trimestre y un cálculo preliminar de una baja de 0,1% para el segundo trimestre siempre en comparación con igual período del año anterior. (Cuadro 1). Debe destacarse que en estas comparaciones influye significativamente el hecho de que el segundo trimestre de 1984 haya registrado el PGB más alto desde 1981. En efecto, si se computan las variaciones del PGB respecto de los trimestres inmediatamente anteriores- cálculo que por cierto está influído por factores de tipo estacional-, se observan tasas de crecimiento de 1,4% y 2,5% para los trimestres primero y segundo, respectivamente. Estos antecedentes globales - aunque preliminares - indican que la actividad económica ha mantenido un curso de moderado crecimiento a lo largo del año, que si bien es menor que el observado en el primer semestre de 1984, destaca positivamente en comparación con las tendencias recesivas observadas en la segunda mitad de ese año.

Aparecen como sectores líderes en el crecimiento, la agricultura (7,1% de crecimiento en el semestre) y la construcción (11,0%). La agricultura ha demostrado una notable capacidad de reacción ante los estímulos a la exportación y sustitución de importaciones provenientes de la política cambiaria y políticas sectoriales. La construcción se ha visto favo-

(*) Informe de Prensa del Banco Central, entregado el día 6 de septiembre.

recida por la expansión en la inversión pública llevada a cabo desde fines de 1983, por las reparaciones públicas y privadas de instalaciones dañadas por el sismo del 3 de marzo pasado y por la gradual reducción de las tasas reales de interés para los créditos de largo plazo.

Entre los sectores productores de bienes, aquellos de desempeño más pobre han sido la minería (3,3% de caída) y la industria (1,5% de crecimiento). En el caso de la minería, especialmente relevantes han sido determinados problemas técnicos de producción en la Gran Minería del Cobre, los cuales ya han sido superados. Por su parte, la industria manufacturera ha enfrentado una menor demanda externa e interna, experimentando desajustes de stocks y ha debido readecuar precios en el contexto de significativas devaluaciones del peso y expectativas de inflación no realizadas.

Finalmente, cabe destacar que la pronunciada reducción de las importacio- ha ejercido una presión depresiva, sobre el sector comercio, cuya contribución al producto se vincula al nivel de importaciones que se verifique.

En lo que resta del año se proyecta que la agricultura modere su ritmo de crecimiento (debido a factores de tipo estacional), en tanto que la minería y la industria retomen un curso más expansivo. La construcción, por su parte, se proyecta que mantenga el crecimiento registrado en la primera mitad del año. En conjunto, se proyecta un crecimiento del orden de 2% para el PGB de 1985. Dicha tasa, si bien menor que la proyectada originalmente, resulta ampliamente satisfactoria si se toma en cuenta la insesperada caída que se ha observado en nuestros términos de intercambio, a la que se hará referencia más adelante.

El programa macroeconómico en aplicación se ha propuesto -y lo está logrando - mantener un ritmo positivo de crecimiento en la actividad económica, pese a las adversas condiciones externas. Forzar una reactivación

más acelerada, de no mediar un cambio favorable en esas condiciones, sería altamente inconveniente y obligaría tarde o temprano a realizar el ajuste correspondiente.

3.2. Empleo y Desempleo

Un aspecto que debe ser subrayado de la evolución económica reciente es la ostensible mejoría de la situación del empleo en el país. En efecto, la tasa de desempleo se ha mantenido durante el primer semestre - según la encuesta que realiza el Instituto Nacional de Estadísticas - en un 13% de la fuerza de trabajo, casi tres puntos porcentuales por debajo de igual período del año anterior.

La declinación de la tasa de desempleo se debe principalmente al crecimiento del empleo generado por los sectores productivos. En efecto, si al volumen total de empleo se le resta la ocupación ofrecida por los programas especiales de gobierno, PEM y POJH, se observa que el "empleo productivo" ha crecido en un 6,7% en el primer semestre de 1985 en relación a igual período del año anterior.

La generación de empleos estables y productivos está progresivamente dando una solución definitiva al grave problema de la cesantía. El hecho de que el crecimiento de la ocupación supere largamente al del PGB indica que el ajuste estructural en marcha está favoreciendo a los sectores más intensivos en mano de obra y que los sacrificios realizados durante los últimos años en materia de reajustes salariales están rindiendo sus frutos.

3.3. Inflación

Como estaba previsto, durante los primeros seis meses del año se manifestaron presiones inflacionarias provenientes de la devaluación del peso y el alza de tarifas aduaneras ocurridas en septiembre de 1984. Dicho

fenómeno es inevitable después de un ajuste cambiario fuerte y es de carácter eminentemente transitorio. De hecho, en los meses de julio y agosto la inflación ha decrecido significativamente y todo hace presumir que la tasa anual se ubicará en torno al 25% inicialmente proyectado.

Debe destacarse que compatibilizar la fuerte devaluación del peso con la mantención de una moderada tasa de inflación no es tarea fácil. Así, durante el segundo trimestre, las alzas de precios alimentaron expectativas inflacionarias, las cuales por cierto no fueron respaldadas por la política monetaria.

La debilidad mostrada por las ventas de la industria y el comercio en meses recientes parece provenir principalmente de este desajuste en las expectativas inflacionarias, desajuste que puede estimarse ya superado con el consiguiente impacto positivo sobre las perspectivas de las ventas y la inflación.

3.4. Balanza de Pagos

El programa de balanza de pagos para 1985 está basado en un significativo esfuerzo de exportación y sustitución de importaciones, el cual debe traducirse en un sustancial aumento del superávit de la balanza comercial. Durante el primer semestre, se ha observado efectivamente un vigoroso crecimiento en el volumen físico de las principales exportaciones no cupríferas - estimado en 8,4% en promedio -, el cual se espera que se mantenga a lo largo del año. En cuanto a las importaciones, durante el primer semestre se ajustaron a lo previsto, situación que también se proyecta para el año completo.

Sin embargo, la abrupta e inesperada caída en los precios de las exportaciones, la cual en el caso del cobre asciende a 4% y que para las principales exportaciones no cobre es de 15%, hará imposible lograr el superávit de balanza comercial inicialmente proyectado. En todo caso, nuestra

última proyección indica que el superávit comercial alcanzará a US$ 740 millones en el año, cifra dos y media veces superior a la registrada el año pasado. (Cuadro 2).

Afortunadamente, los menores ingresos de divisas provenientes de exporciones se compensan plenamente con la disminución de las tasas de interés internacionales (las cuales se proyecta ahora que sean alrededor de un punto porcentual inferior a las programadas), la mejoría observada en la balanza de servicios no financieros y una entrada superior a la esperada de créditos comerciales y otros capitales privados. En consecuencia la meta anual de equilibrio en la balanza de pagos es perfectamente factible de ser alcanzada.

En relación a las reservas internacionales, debe señalarse que hasta el presente ha debido hacerse uso de ellas para compensar la ausencia de giros del "dinero nuevo" pactado en las negociaciones de la deuda externa con la comunidad financiera internacional. En agosto, sin embargo, se realizaron los primeros giros de los créditos concedidos por el FMI, los cuales - aunque no se contabilizan como reservas - fortalecen de hecho la posición de liquidez en divisas del Banco Central. Al respecto debe señalarse que al 31 de agosto pasado, luego de haber descendido en US$ 580 millones a lo largo del año, el Banco Central disponía de US$ 1710 mill. en divisas. Al 31 de diciembre del presente año - luego de efectuados los giros programados de "dinero nuevo" - se proyecta que las reservas retornen a los niveles de fines del año pasado, los cuales ofrecen un margen suficiente de seguridad para la administración de la política de financiamiento externo en los años venideros.

3.5. Políticas Fiscal y Monetaria

El programa macroeconómico 1985 contempla una reducción significativa en el déficit del sector público no financiero, acompañado de una política monetaria relativamente más holgada. Esta combinación de polfcas preten

de hacer compatible un menor gasto total de la economía con la continuación del crecimiento de la actividad económica, radicado especialmente en el sector privado.
El programa prevée en consecuencia una paulatina reducción de las tasas reales de interés, desde los niveles observados a finales del año pasado.

La política fiscal ha sido ejecutada según las pautas programadas. El déficit del sector público no financiero, como porcentaje anualizado del PGB, pasó desde 8.4% en el cuarto trimestre de 1984 a 4,4% en el primero de 1985 y a 1,9% en el segundo. Para el presente año en su conjunto el déficit programado es de 3,25%.

La política monetaria definida para el presente año permite una muy significativa expansión de los agregados monetarios. Durante los primeros cuatro meses del año se advirtió efectivamente un importante crecimiento en términos reales tanto en los agregados monetarios más restringidos (circulante y M_1) como en los más amplios (M_2 y M_7). En meses recientes esa tendencia se ha revertido para los primeros y confirmado para los segundos. Este fenómeno - que no ha sido acompañado de una presión alcista sobre las tasas reales de interés - parece ser el resultado de una sustitución en la demanda de activos monetarios, producto de expectativas inflacionarias u otras razones. No existen aún antecedentes para determinar si la reducción en la demanda real de dinero es un fenómeno pasajero o permanente. En cualquier caso, los límites convenidos con el FMI en materia de expansión crediticia del Banco Central contienen margen suficiente como para satisfacer oportunamente un eventual incremento en la demanda real de dinero.

Consecuencia de las políticas aplicadas en el campo fiscal y monetario, las tasas reales de interés de captación han mantenido un curso estable y con tendencia a la baja a lo largo del año. Como ha sido señalado en otras oportunidades nada hace presumir que el programa en ejecución exi

ja durante el presente año un alza en las tasas de interés. Al contrario, es probable que - a medida que el ajuste fiscal surta efecto - las tasas reales de captación prosigan una moderada tendencia a la baja, movimiento que debe ser acompañado también con una correspondiente reducción en el costo del crédito y una reactivación de las ventas y la producción.

Cuadro A - 1

Producto Geográfico Bruto 1985*

	Primer Trimestre		Segundo Trimestre		Proyección Anual	
	Monto 1/	Variac.% 2/	Monto 1/	Variac.% 2/	Monto 1/	Variac.% 2/
Agricultura	10.169	7,8	9.616	6,5	30.549	5,4
Pesca	989	26,6	806	-21,1	3.361	1,9
Minería	7.326	-2,9	7.366	-3,7	30.676	0,9
Industria	17.066	2,8	18.414	-1,2	73.008	1,6
Electr., Gas y Agua	2.125	3,7	2.331	-0,7	9.098	2,9
Construcción	4.545	10,0	5.059	12,0	19.865	12,0
Comercio	13.654	4,9	14.639	0,4	60.017	2,3
Transporte	4.930	4,9	4.818	2,9	19.557	3,4
Otros 3/	26.982	1,2	27.003	-2,3	108.693	-0,5
TOTAL PGB	87.786	3,4	90.052	-0,1	354.824	2,0

* Cifras estimadas, sujetas a revisión

1/ Millones de pesos de 1977

2/ Variación % respecto de igual período del año anterior

3/ Incluye: servicios financieros, propiedad de la vivienda, administración pública, servicios personales e imputación por tributación a las importaciones.

Cuadro A - 2

Balanza de Pagos 1985

	Primer Semestre		Año
	I	II	
Cuenta Corriente	-419.2	-338.8	-1.296.3
Balanza Comercial	175.4	228.7	740.1
Exportaciones	932.2	951.2	3.689.2
Cobre	377.2	433.0	1.698.1
Otros	555.0	518.2	1.991.1
Importaciones	-756.8	-722.5	-2.949.1
Servicios No Financieros	-61.8	-77.5	-296.3
Servicios Financieros	-541.6	-510.6	-1.799.5
Transferencias	8.8	20.6	59.4
Cuenta de Capital	212.5	-3.9	1.346.1
1. Inversión Extranjera	20.0	35.4	120.4
2. Amortizaciones Prog.	-382.2	-515.0	-2.293.0
3. Desemb.Mediano y L.Plazo	124.0	89.3	764.3
4. Otros Flujos Med. y L.Plazo	4.2	-18.4	-24.2
5. Flujos Netos Cap. corto plazo	147.4	-0.7	125.5
6. Programa Financiero	299.1	405.5	2.653.1
Refto. Amortizaciones	299.1	405.5	1.814.1
Dinero nuevo bancos	-	-	714.0
BIRF - SAL	-	-	125.0
Errores y Omisiones	-80.3	65.2	-15.1
Saldo Balanza de Pagos	-286.9	-277.5	34.7
Ajustes valoración y otros	-27.6	-3.2	-34.7
Variación Res.Inter.Netas(aumento:-)	314.5	280.7	0.0

4.- PERSPECTIVAS DE EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA EN 1985

Aspectos Generales

Durante el ler. trimestre de 1985, el PGB experimentó un crecimiento de 3,4% respecto al mismo período de 1984, sustentado especialmente en los sectores Agricultura, Pesca, Construcción e Industria.

Para el segundo trimestre del presente año, los indicadores disponibles señalan una leve declinación del nivel de actividad económica respecto a igual período del año anterior (-0,1%).

Algunos de los sectores presentan un descenso en sus niveles de producción (Véase Cuadro A-3), siendo los más significativos en el resultado global del PGB, la Industria Manufacturera, Minería y Pesca, agregándose a lo anterior la baja en las importaciones, que siendo coherente con las metas de Balanza de Pagos, tiende a deprimir el Valor Agregado del Sector Comercio.

Durante el trimestre, experimentaron una evolución positiva la Agricultura, la Construcción y el sector Transporte.

En relación a las exportaciones, éstas registraron un nivel inferior al previsto, debido fundamentalmente a caídas en los precios de importantes productos. Los volúmenes físicos exportados, a pesar de su crecimiento no fueron suficientes para contrarrestar la baja en los precios. El saldo de la Balanza Comercial ascendió a US$ 228,7 millones, con lo cual durante el semestre la cifra acumulada muestra un superávit de US$ 404,1 millones.

Perspectivas

Respecto a la proyección para el año 1985 se estima que el crecimiento global del PGB podría ser del orden del 2% en relación a 1984,

tasa compatible con las restricciones de Balanza de Pagos, financiamiento externo y gasto interno. Este crecimiento se lograría principalmente por los sectores Agricultura, Construcción, Electricidad, Transporte, Comercio, cuyas tasas serían superiores al promedio. Se espera un crecimiento de la producción industrial del 1,6%, mientras que las Importaciones deberán disminuir en 10,9%,en términos nominales y 9,5% en términos reales, aproximadamente.

Dado que el crecimiento económico observado en el primer semestre alcanzó a 1,6%, para el segundo semestre se espera un leve aumento en la tasa de crecimiento de la actividad económica, el cual se estima será de 2,4% en relación al mismo período de 1984. Los sectores que tendrían un crecimiento relativo mayor serían la Minería, Construcción y Pesca.

Se estima que la Inversión Bruta en Capital Fijo tendrá un significativo crecimiento en el año (17%), como consecuencia de las mayores inversiones en construcción y el aumento de la inversión en maquinaria y equipo de origen importado. Simultáneamente con ello, la industria nacional productora de bienes de capital presenta una recuperación importante, lo mismo que en el caso de las inversiones en el área Agropecuaria-Forestal. Lo anterior se traducirá en que la tasa de inversión en capital fijo a precios constantes sobrepase el 15% (siendo 13,2% en 1984).

En materia de exportaciones, a pesar del deterioro en los precios de los principales productos exportados por el país, se espera un crecimiento en el volumen físico exportado, tanto en cobre como en frutas, y productos industriales. El crecimiento real del conjunto de bienes exportados sería cercano al 3% en relación a 1984.

Evolución Sectorial

A continuación se presenta la evolución sectorial del PGB en el segundo trimestre, cifras que tienen aún el caracter de provisionales, y al mismo tiempo, la proyección esperada para el año:

1. Sector Agropecuario-Silvícola.

Este sector con un crecimiento de 6,5% en el trimestre, continúa su ritmo de expansión tal como estaba previsto, en función principalmente de los cultivos anuales y otros rubros cuya producción se genera en los primeros meses del año.

Para el año, se proyecta un crecimiento de 5,4% para este sector, moderándose el nivel de actividad en el segundo semestre, ya que los rubros de mayor dinamismo concentran sus cosechas principalmente el 1er. semestre.

2. Sector Pesca

Después del fuerte crecimiento experimentado por esta actividad en el primer trimestre, en el segundo sufre una caída del orden de 21% como consecuencia de la veda aplicada durante este período. Durante el año se espera que este sector aumente un 1,9%, ya que en el 2° semestre está contemplado un nuevo período de veda a la principal especie que es la sardina española.

3. Sector Minería

El producto generado por este sector señala una baja de 3,7%, explicada fundamentalmente por la menor producción de cobre (paralización de fundición por reparaciones mayores). De acuerdo a lo programado se espera que la actividad recupere sus niveles a partir del 3er. trimestre.

Para el año, se estima que el Sector Minería crecerá a una tasa de 0,9% respecto a 1984, por aumentos en los principales productos, a excepción del petróleo.

4. Sector Industria

El nivel del producto trimestral de la industria manufacturera presenta una disminución de 1,2% en el segundo trimestre respecto a igual período de 1984. De las 28 ramas industriales, 15 presentan disminuciones en su producción y 13 registran aumentos.

La producción vinculada a la sustitución de importaciones, presenta en general, un aumento en su actividad, especialmente la relacionada con la industria metalmecánica, productos lácteos, productos plásticos y vestuario.

La caída de la demanda interna ha afectado principalmente a las industrias productoras de conservas de pescado, bebidas, mataderos, tabacos y panaderías.

Finalmente, las exportaciones industriales presentan una disminución en el valor exportado (-14,2%), debido a fuertes bajas en los precios como consecuencia de la adversa situación del mercado externo: harina de pescado (-32%), celulosa cruda (-20%) y madera aserrada (-9%).

Se estima que el crecimiento de este sector durante 1985 alcanzará aproximadamente a 1,6%, lo que significa un aumento de 2,5% en el segundo semestre del presente año con respecto a igual período del año anterior.

5. Sector Construcción

Durante el trimestre de referencia, la actividad de este sector se estima tendría un crecimiento cercano al 12%, el cual estaría al igual que el trimestre anterior, basado en un mayor gasto del Sector Público en Obras de Ingeniería y Vivienda.

Se espera que para el año, este sector tenga un crecimiento promedio de 12%, dados los mismos factores que han influído en el primer semestre, es decir, los programas de gasto en construcción de iniciativa del Sector Público.

6. Comercio Exterior

En el segundo trimestre se produjo una disminución tanto de las importaciones como exportaciones, generándose sin embargo un saldo positivo en la Balanza Comercial por un monto de US$ 228,7 millones. Las importaciones muestran una caída de 18%, totalizando US$ 798,0 millones, CIF, en el trimestre. Los bienes de consumo son los que presentan el mayor descenso, con un 23% de caída; las importaciones de intermedios cayeron un 7,3% y los de capital un 14,5%.

Como se indicó la disminución en el nivel de exportaciones durante el trimestre se debe fundamentalmente a la baja en los precios de los principales productos exportados, especialmente los de origen industrial. En el caso del cobre, su precio promedio en el trimestre es de 2% inferior al observado en igual período de 1984 y los volúmenes exportados se mantienen en niveles similares.

De acuerdo a las Proyecciones de Balanza de Pagos, el saldo en Balanza Comercial para 1985 será de alrededor de US$ 700 millones. Las exportaciones totales de bienes llegarían a US$ 3.663,1 millones, y las importaciones FOB a US$ 2.989.0 millones.

CUADRO A-3

TASAS DE VARIACION DEL

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO TRIMESTRAL POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA (1)

(millones de $ de 1977)

	Variación % 83/82					Variación % 84/83					Variación % 85/84				
	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO	I	II	III	IV	AÑO*
Agricultura	-1,8	-6,9	1,6	-5,7	-3,6	10,4	12,1	3,8	-2,0	7,1	10,8	6,5			5,4
Pesca	5,7	17,8	-9,7	29,4	8,8	-1,5	15,5	20,6	12,4	11,5	26,6	-26,1			1,9
Minería	1,3	-10,7	-4,4	7,0	-1,9	8,0	11,0	1,1	-1,4	4,4	-2,9	-3,7			0,9
Industria	-4,5	5,7	3,7	7,4	3,1	10,9	9,7	10,2	8,5	9,8	2,8	-1,2			1,6
Elect., Gas y Agua	2,8	4,0	5,1	5,3	4,4	8,1	8,4	5,1	6,4	7,0	3,7	-0,7			2,9
Construcción	-23,4	-2,4	4,3	5,0	-5,0	7,6	-0,7	-0,4	11,1	4,2	10,0	12,0			12,0
Comercio	-17,4	-6,7	0,4	12,6	-3,5	-0,2	6,3	9,7	3,9	5,0	4,9	0,4			2,3
Transporte	-3,5	-4,3	0,6	1,6	-1,5	5,2	7,5	7,4	4,0	6,0	4,9	2,9			3,4
Otros (2)	-7,8	-1,6	3,8	5,8	-0,1	5,4	6,7	6,3	3,4	5,4	1,2	-2,3			-0,5
T O T A L PGB	-8,0	-2,3	2,0	6,4	-0,7	6,4	7,9	6,8	4,3	6,3	3,4	-0,1			2,0

(1) Calculadas sobre igual trimestre del año anterior.

(2) Incluye: Servicios Financieros, Propiedad de Vivienda, Administración Pública, Servicios Personales, Imputaciones Bancarias y Tributaciones.

* Estimación

CUADRO A-4

PROYECCION PGB 1985 (a)

(Millones de pesos de 1977)

	I SEMESTRE			II SEMESTRE			AÑO		
	1984	△ %	1985	1984	△ %	1985	1984	△ %	1985
Agricultura	18.464	7,2	19.785	10.524	2,3	10.764	28.988	5,4	30.549
Pesca	1.803	-0,4	1.795	1.496	4,7	1.566	3.299	1,9	3.361
Minería	15.196	-3,3	14.692	15.209	5,1	15.984	30.405	0,9	30.676
Industria	35.240	0,7	35.480	36.618	2,5	37.528	71.858	1,6	78.008
Electricidad, Gas y Agua	4.396	1,4	4.456	4.445	4,4	4.642	8.841	2,9	9.098
Construcción	8.649	11,0	9.604	9.088	12,9	10.261	17.737	12,0	19.865
Comercio	27.597	2,5	28.293	31.071	2,1	31.724	58.668	2,3	60.017
Transporte	9.383	3,9	9.748	9.533	2,9	9.809	18.916	3,4	19.557
Otros (b)	54.302	-0,6	53.985	54.912	-0,4	54.708	109.214	0,5	108.693
TOTAL PGB	175.030	1,6	177.838	172.896	2,4	176.986	347.926	2,0	354.824

NOTAS: a) La proyección para el 2º Semestre y año 1985 tiene carácter tentativo, sujeta a revisión. Cifras del 1er. Semestre son provisionales.

b) Incluye: Servicios Financieros, Propiedad de Vivienda, Administración Pública, Servicios Personales y Tributación a Importaciones.

GRAFICO N° 1

PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO TRIMESTRAL

$ 1977

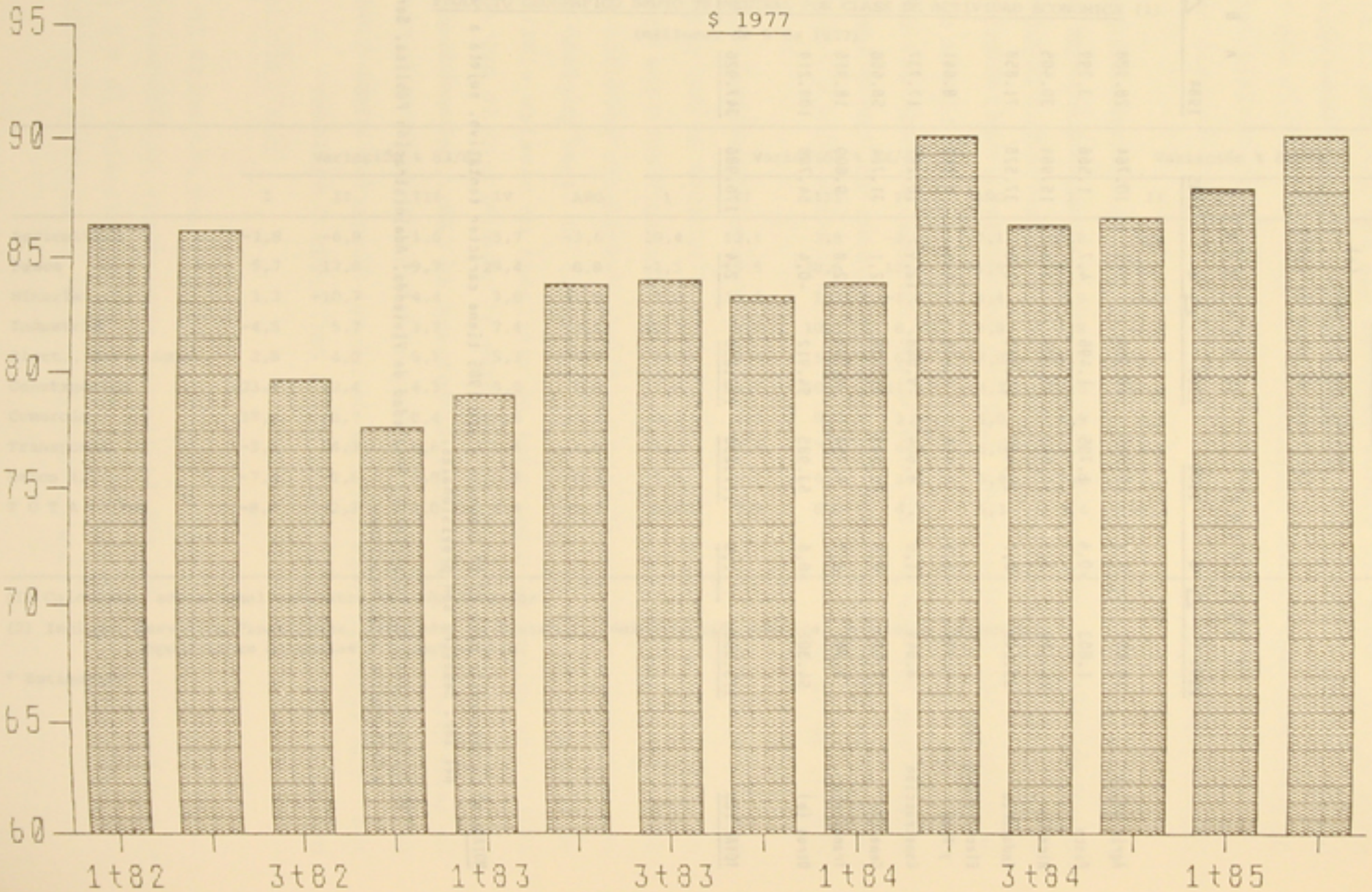
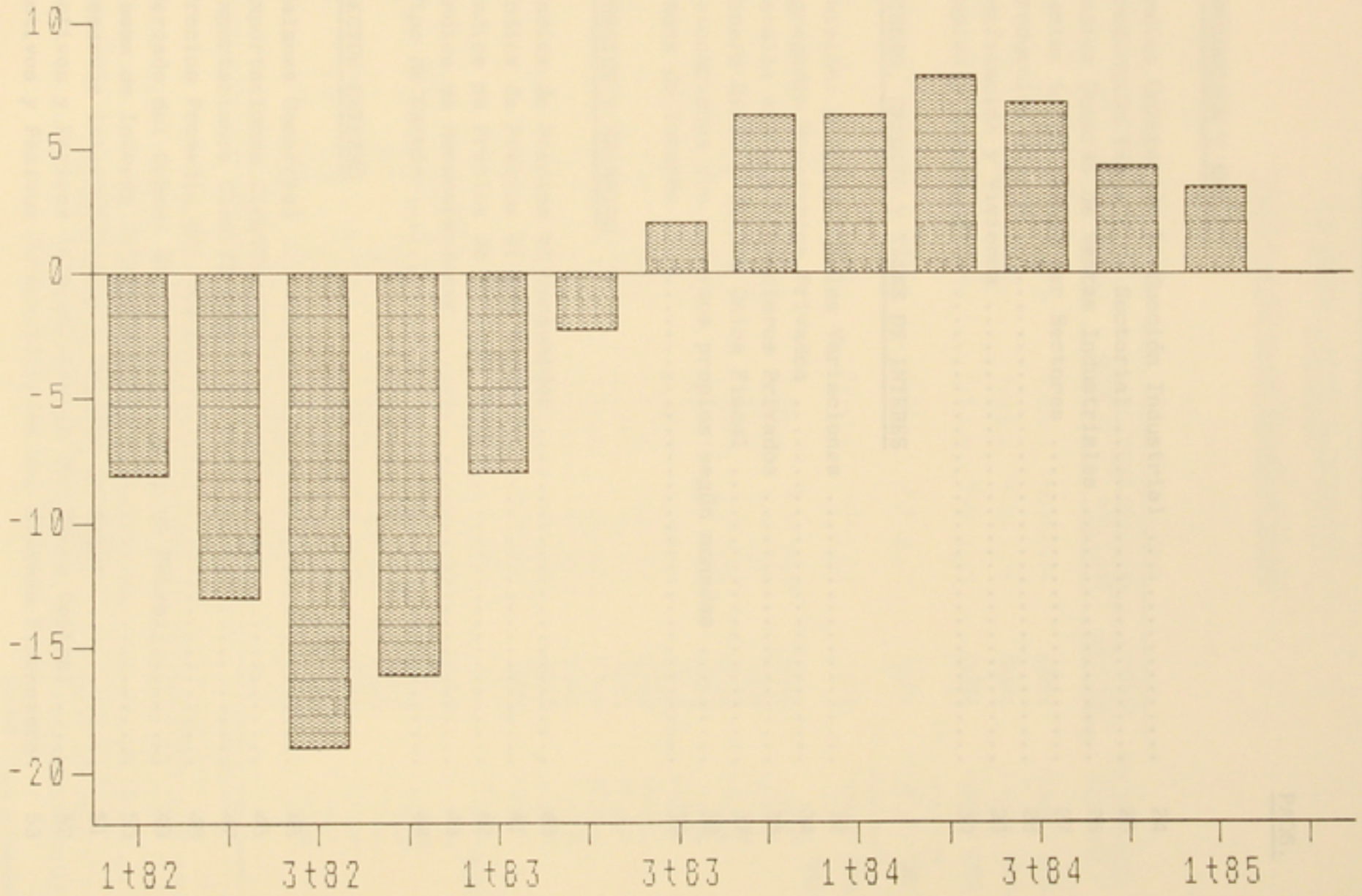


GRAFICO N° 2

TASA DE VARIACION % PGB TRIMESTRAL



LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

PAGS.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

Indice General de Producción Industrial 24
Producción Industrial Sectorial 25
Indice General de Ventas Industriales 26
Ventas Industriales por Sectores 27
Producción Minera 28
Edificación y Vivienda 29
Empleo y Desocupación 30

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

Emisión: Orígenes de las Variaciones 32
Agregados Monetarios Privados 34
Detalle Activos Financieros Privados 36
Dinero Giral y Cuenta Unica Fiscal 37
Colocaciones con recursos propios según monedas 38
Tasas de Interés 39

III - PRECIOS Y SALARIOS

Indice de Precios al Consumidor 40
Indice de Precios al por Mayor 41
Indice de Precios de Estados Unidos 42
Indice de Remuneraciones 43
Tipo de Cambio 44

IV - SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial 45
Exportaciones Clasificadas 46
Importaciones Clasificadas 47
Precios Promedio del Cobre..... 48
Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsa..... 49
Tasas de Interés Internacionales 50
Reservas Internacionales y Balanza de Pagos 51
Activos y Pasivos Internacionales del Banco Central 52
Activos y Pasivos Internacionales del Sistema Financiero. 53

I - PRODUCCION Y EMPLEO

CUADRO Nº 1

INDICE GENERAL DE PRODUCCION INDUSTRIAL

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice	Variación Porcentual			Indice	Variación Porcentual		
	(1969=100)	Mes	Año	12 Meses	(1979=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	106,6	-	-15,1*	-17,6	90,1	-	(-)	-16,1
1983 (Prom.)	111,5	-	13,0*	4,6	94,5	-	9,4*	4,9
1984 (Prom.)	120,9	-	-0,4*	8,4	103,9	-	0,2*	10,0
Prom.Acum.(**)								
1984 (A Jul.)	120,3	-	3,0	10,8	103,0	-	6,2	10,9
Prom.Acum.(**)								
1985 (A Jul.)	118,7	-	2,1	-1,3	102,5	-	5,5	-0,5
1984								
Ene.	111,9	-4,2	-4,2	16,0	92,2	-4,9	-4,9	17,5
Feb.	104,4	-6,7	-10,6	11,5	85,8	-6,9	-11,5	12,0
Mar.	123,3	18,1	5,6	10,7	105,9	23,4	9,2	8,3
Abr.	120,2	-2,5	2,9	7,8	104,3	-1,5	7,5	9,9
May.	128,0	6,5	9,6	9,0	110,4	5,8	13,8	6,7
Jun.	129,5	1,2	10,9	12,6	112,9	2,3	16,4	13,4
Jul.	124,8	-3,6	6,8	8,7	109,9	-2,7	13,3	10,7
Ago.	130,9	4,9	12,1	15,7	115,2	4,8	18,8	15,5
Sep.	114,0	-12,9	-2,4	-2,2	96,1	-16,6	-0,9	3,9
Oct.	126,3	10,8	8,1	9,1	111,5	16,0	14,9	14,6
Nov.	121,6	-3,7	4,1	4,9	105,9	-5,0	9,2	8,6
Dic.	116,3	-4,4	-0,4	-0,4	97,2	-8,2	0,2	0,2
1985(***)								
Ene.	109,0	-6,3	-6,3	-2,6	94,0	-3,3	-3,3	2,0
Feb.	107,4	-1,5	-7,7	2,9	87,8	-6,6	-9,7	2,3
Mar.	119,2	11,0	2,5	-3,3	104,7	19,2	7,7	-1,1
Abr.	121,6	2,0	4,6	1,2	104,9	0,2	7,9	0,6
May.	125,3	3,0	7,7	-2,1	106,0	1,0	9,1	-4,0
Jun.	121,0	-3,4	4,0	-6,6	106,5	0,5	9,6	-5,7
Jul.	127,4	5,3	9,5	2,1	113,4	6,5	16,7	3,2

(-) No disponible.

(*) Variación diciembre a diciembre.

(**) NOTA APLICABLE A TODOS LOS CUADROS:
"Variación porcentual en el año", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año respecto de diciembre del año anterior.
"Variación porcentual en doce meses", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año, respecto del promedio de igual período del año precedente.

(***) Preliminar.

Fuente: I.N.E., SOFOFA

CUADRO Nº 2

PRODUCCION INDUSTRIAL SECTORIAL

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes Intermed.		Manufacturas
	Habitual	Durable	Transporte	Indust.	Construc.	Diversas
1982 (Prom.)	-10,7	-56,1	-37,1	-5,0	-30,4	-22,9
1983 (Prom.)	8,8	-18,6	-28,2	5,7	-0,1	9,9
1984 (Prom.)	9,0	28,6	-1,6	1,2	15,8	15,4
Prom. Acum. 1984 (A Jul.)	12,4	44,5	-2,3	0,7	20,1	20,0
Prom. Acum. 1985 (A Jul.)	-1,0	-24,6	7,2	-1,1	3,3	-2,7
1984						
Ene.	19,0	122,0	-13,4	3,0	33,9	14,8
Feb.	23,6	22,6	-31,0	1,4	-6,4	38,1
Mar.	10,1	33,4	17,3	5,5	16,9	14,1
Abr.	10,3	27,3	2,7	-2,0	19,9	6,2
May.	12,3	40,9	-3,6	-6,4	26,2	16,6
Jun.	13,3	37,2	1,5	3,2	20,5	25,8
Jul.	3,3	52,0	0,5	1,3	27,2	30,2
Ago.	14,3	47,2	0,9	10,5	24,4	22,6
Sep.	-1,5	1,1	-3,9	-2,9	-1,8	-1,6
Oct.	9,6	17,6	-2,0	1,8	22,0	13,1
Nov.	3,6	14,8	13,4	-3,9	17,3	19,4
Dic.	-3,1	-17,0	11,0	4,0	-2,1	-3,1
1985						
Ene.	1,6	-36,5	14,7	-6,7	-9,0	10,6
Feb.	3,3	-34,4	10,6	-1,8	28,6	-0,4
Mar.	-6,5	-25,5	-3,5	1,0	10,7	-10,7
Abr.	3,9	-12,4	12,9	-3,7	3,7	1,1
May.	-4,8	-29,0	27,4	1,2	7,0	-5,4
Jun.	-8,0	-27,8	5,8	-2,1	-7,3	-4,5
Jul.	5,8	-11,2	-13,2	4,1	-1,7	-7,7

FUENTE: SOFOFA

CUADRO N° 3

INDICE GENERAL DE VENTAS INDUSTRIALES

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice	Variación Porcentual			Indice	Variación Porcentual		
	(1969=100)	Mes	Año	12 Meses	(1979=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	109,3	-	-12,8*	-14,5	90,3	-	(-)	-12,5
1983 (Prom.)	110,9	-	7,1*	1,5	94,2	-	13,1*	4,3
1984 (Prom.)	117,9	-	0,1*	6,3	101,1	-	-1,0*	7,3
Prom.Acum. 1984 (A Jul.)	117,0	-	-3,9	8,5	99,4	-	-8,1	9,8
Prom.Acum. 1985 (A Jul.)	117,6	-	-3,5	0,5	100,4	-	-6,3	1,0
1984								
Ene.	106,1	-12,8	-12,8	7,1	91,8	-15,1	-15,1	16,1
Feb.	107,3	1,1	-11,8	10,4	88,7	-3,4	-18,0	13,9
Mar.	124,6	16,1	2,4	3,1	103,4	16,6	-4,4	1,4
Abr.	119,2	-4,3	-2,1	9,7	96,6	-6,6	-10,7	4,5
May.	122,6	2,9	0,7	9,4	105,1	8,8	-2,8	7,8
Jun.	120,3	-1,9	-1,2	9,4	104,6	-0,5	-3,3	15,2
Jul.	119,1	-1,0	-2,1	11,7	105,3	0,7	-2,6	11,9
Ago.	120,1	0,8	-1,3	8,4	104,3	-0,9	-3,6	12,5
Sep.	116,3	-3,2	-4,4	-5,3	101,6	-2,6	-6,1	2,6
Oct.	121,9	4,8	0,2	11,8	105,3	3,6	-2,6	7,9
Nov.	115,6	-5,2	-5,0	2,8	99,5	-5,5	-8,0	0,9
Dic.	121,8	5,4	0,1	0,1	107,1	7,6	-1,0	-1,0
1985(**)								
Ene.	109,0	-10,5	-10,5	2,7	94,4	-11,9	-11,9	2,8
Feb.	111,3	2,1	-8,6	3,7	89,7	-5,0	-16,2	0,7
Mar.	125,8	13,0	3,3	1,0	109,8	22,4	2,5	5,3
Abr.	121,2	-3,7	-0,5	1,7	101,5	-7,6	-5,2	5,1
May.	121,8	0,5	0,0	-0,7	105,4	3,8	-1,6	0,3
Jun.	113,6	-6,7	-6,7	-5,6	96,9	-8,1	-9,5	-7,4
Jul.	120,3	5,9	-1,2	1,0	104,9	8,3	-2,1	-0,4

(-) No disponible.
(*) Variación diciembre a diciembre
(**) Preliminar.

Fuente: INE, SOFOFA

CUADRO Nº 4

VENTAS INDUSTRIALES POR SECTORES

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes Intermed.		Manufacturas
	Habitual	Durable	Transporte	Indust.	Construc.	Diversas
1982 (Prom.)	-9,5	-44,9	-27,9	-3,4	-27,4	-16,6
1983 (Prom.)	4,4	-23,1	-18,7	4,8	-3,7	3,6
1984 (Prom.)	6,4	15,5	-19,2	1,3	15,3	16,7
Prom.Acum. 1984 (A Jul.)	9,3	35,8	-26,9	1,9	18,3	19,2
Prom.Acum. 1985 (A Jul.)	0,7	-16,4	5,3	-1,2	8,9	-1,4
1984						
Ene.	15,8	28,8	-16,9	1,8	-10,2	18,7
Feb.	19,4	-5,1	-23,8	1,2	11,9	25,1
Mar.	5,9	-1,6	-54,9	13,3	-6,3	6,4
Abr.	9,2	52,0	-22,1	0,5	31,7	10,5
May.	8,7	84,3	-12,4	-6,2	32,4	20,8
Jun.	0,4	45,8	-16,1	2,1	55,1	26,1
Jul.	8,0	74,8	-10,5	2,0	34,3	29,9
Ago.	4,7	5,3	-14,5	6,4	19,2	27,9
Sep.	-8,3	3,7	-15,3	-8,0	4,5	9,4
Oct.	19,7	14,2	-5,5	3,3	11,7	6,1
Nov.	2,8	-18,0	-2,4	-1,0	14,1	10,8
Dic.	-0,9	-26,2	11,0	2,8	1,7	16,0
1985						
Ene.	-2,1	-12,4	12,6	-0,1	13,9	22,1
Feb.	8,4	6,3	10,2	-8,3	19,4	1,2
Mar.	-0,7	-24,1	-3,1	5,9	13,4	-11,5
Abr.	4,6	-27,3	6,9	-3,7	12,2	0,6
May.	-1,7	-22,3	19,1	-0,8	10,5	-2,8
Jun.	-6,3	-15,8	3,7	-0,3	-11,5	-5,6
Jul.	3,8	-8,3	-9,7	-1,4	10,1	-11,1

FUENTE: SOFOFA

CUADRO Nº5

PRODUCCION MINERA

	Indice General				Indices Sectoriales (Jun.76=100)			
	Base	Variaciones %			Minerales Metálicos		Min. no Metálicos	
	(Jun.76=100)	Mes	Año	12 Meses	Total Grupo	Cobre	Total Grupo	Petrol.
1982 (Prom.)	133,2	-	2,4**	10,8	132,4	128,8	139,7	194,0
1983 (Prom.)	132,9	-	8,4**	-0,2	132,4	128,8	136,8	178,3
1984 (Prom.)	139,4	-	-1,2**	4,6	139,3	134,2	140,3	174,7
Prom.Acum. 1984 (A May.)	139,6	-	-1,2	9,8	139,6	134,7	139,3	179,3
Prom.Acum. 1985 (A May.)	135,7	-	-2,8	-2,8	135,1	130,7	138,4	165,2
1984 (*)								
Ene.	132,5	-5,6	-5,6	11,7	131,6	129,2	139,6	186,0
Feb.	134,5	1,5	-4,2	4,7	134,4	125,7	135,6	174,8
Mar.	144,9	7,7	3,2	9,3	144,4	141,4	149,1	188,0
Abr.	143,1	-1,2	1,9	11,4	144,1	136,7	135,5	173,7
May.	142,8	-0,2	1,7	12,4	143,6	140,7	136,5	173,9
Jun.	142,8	0,0	1,7	11,2	144,2	138,1	132,1	168,4
Jul.	135,8	-4,9	-3,3	2,5	135,6	132,7	137,3	170,8
Ago.	143,5	5,7	2,2	4,7	143,2	138,0	146,2	175,2
Sep.	128,1	-10,7	-8,8	-1,2	126,6	121,1	139,4	172,4
Oct.	146,1	14,1	4,1	0,9	145,3	138,6	152,6	182,8
Nov.	138,8	-5,0	-1,1	-4,7	138,1	132,8	144,3	170,9
Dic.	139,6	0,6	-1,2	-1,2	140,2	135,1	135,1	159,5
1985(*)								
Ene.	133,5	-4,4	-4,4	0,8	131,5	131,6	148,4	177,5
Feb.	126,8	-5,0	-9,2	-5,7	126,2	122,3	131,8	156,6
Mar.	140,2	10,6	0,4	-3,2	140,6	135,1	137,3	166,7
Abr.	140,0	-0,1	0,3	-2,2	140,7	136,1	134,5	160,6
May.	136,8	-2,3	-2,0	-4,2	136,4	128,4	140,1	164,7

(*) Provisionales

(**) Variación diciembre a diciembre

Fuente: I.N.E.

CUADRO N°6

EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN 80 COMUNAS SELECCIONADAS DEL PAIS[1/]

	TOTAL GENERAL			VIVIENDA		OTROS 2/
	Miles m^2	Var.% en 12 meses	Part.% S.Público	Unidades	% sobre el total	%sobre el total
1982	2.080,6	-59,4	6,7	24.139	63,9	36,1
1983	2.411,8	15,9	4,9	34.322	75,9	24,1
1984	2.737,3	13,5	3,0	41.675	77,3	22,7
1984 (*)						
Ene.	2.667,2	12,3	6,1	42.264	83,4	16,6
Feb.	2.044,3	-6,7	3,1	31.008	77,3	22,7
Mar.	2.436,4	17,3	1,2	33.960	78,3	21,7
Abr.	3.731,3	-49,4[3/]	0,8	69.660	84,2	15,8
May.	2.601,7	17,7	3,4	34.512	76,3	23,7
Jun.	2.503,7	31,7	1,3	35.040	80,4	19,6
Jul.	2.209,3	10,9	1,6	25.332	77,5	22,5
Ago.	1.862,8	27,7	5,3	22.536	71,2	28,8
Sep.	2.305,4	8,6	10,4	23.676	58,3	41,7
Oct.	2.777,0	86,6	1,1	36.108	67,2	32,8
Nov.	3.588,4	89,1	4,0	61.356	80,8	19,2
Dic.	4.119,5	121,5	2,4	84.648	84,1	15,9
1985 (*)						
Ene.	4.830,2	81,1	n/d	88.620	87,0	13,0
Feb.	2.218,1	8,5	n/d	28.668	76,0	24,0
Mar.	2.456,5	0,8	n/d	35.616	74,2	25,8
Abr.	2.716,4	-27,2	n/d	35.952	77,7	22,3
May.	1.952,7	-24,9	n/d	24.096	70,4	29,6
Jun.	2.786,2	11,3	n/d	45.432	83,5	16,5

1/ Incluye obras nuevas tanto del sector privado como público.

2/ Incluye construcciones de la industria, el comercio, los establecimientos financieros y demás servicios.

3/ La cifras de abril de 1983 incluye el monto del subsidio habitacional de SERVIU y el sistema de financiamiento complementario del Banco Central de Chile.

(*) Cifras provisorias anualizadas.

(n/d) No disponible.

FUENTE : INE.

CUADRO Nº7

EMPLEO Y DESOCUPACION

(Trimestres Móviles terminados el mes indicado)

1.- TOTAL PAIS (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
			Prog. Fiscales (2)		Resto		
	Miles de Personas	Var. % Per.Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	% sobre la Fuerza de Trab.
1982 Nov.	3.660,7	**	349,5	96,3*	2.593,6	**	19,6
1983 Dic.	3.687,6	0,7*	500,1	43,1*	2.649,4	0,8*	14,6
1984 Dic.	3.798,4	3,0*	363,4	-27,3*	2.904,6	9,6*	14,0
1984							
Ene.	3.713,3	0,7	480,2	-4,0	2.688,3	1,5	14,7
Feb.	3.706,0	-0,2	430,7	-10,3	2.720,8	1,2	15,0
Mar.	3.703,7	-0,1	373,6	-13,3	2.756,8	1,3	15,5
Abr.	3.691,0	-0,3	321,2	-14,0	2.783,4	1,0	15,9
May.	3.702,1	0,3	301,2	-6,2	2.814,7	1,1	15,8
Jun.	3.710,3	0,2	293,7	-2,5	2.833,8	-0,7	16,2
Jul.	3.726,1	0,4	294,3	0,2	2.833,8	0,0	16,0
Ago.	3.737,7	0,3	303,7	3,2	2.833,1	-0,1	16,1
Sep.	3.751,5	0,4	314,3	3,5	2.847,3	0,5	15,7
Oct.	3.759,3	0,2	330,7	5,2	2.853,7	0,2	15,3
Nov.	3.779,1	0,5	345,2	4,4	2.882,8	1,0	14,6
Dic.	3.798,4	0,5	363,4	5,3	2.904,6	0,8	14,0
1985							
Ene.	3.805,3	0,2	374,1	2,9	2.937,2	1,1	13,0
Feb.	3.805,1	0,0	375,1	0,3	2.941,6	0,1	12,8
Mar.	3.823,4	0,5	368,6	-1,7	2.958,5	0,6	13,0
Abr.	3.837,3	0,4	357,8	-2,9	2.979,3	0,7	13,0
May.	3.848,8	0,3	347,5	-2,9	3.009,1	1,0	12,8
Jun.	3.840,6	-0,2	338,9	-2,5	3.007,7	-0,1	12,9
Jul.	3.841,4	0,0	330,4	-2,5	3.008,4	0,0	13,1

(1) A partir del trimestre mayo-julio de 1983, el I.N.E. calcula la encuesta nacional del empleo para todo el país a través de promedios mensuales móviles de tres meses.

(2) Corresponde al Programa de Empleo Mínimo (PEM) y Programa Ocupacional para Jefes de Hogar (POJH).

(*) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

(**) No comparable pues cambian las definiciones usadas.

CUADRO N°8

2.- REGION METROPOLITANA (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
			Prog. Fiscales (2)		Resto		
	Miles de Personas	Var. % Per.Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	% sobre la Fuerza de Trab.
1982 Dic.	1.374,3	-1,2**	70,5	220,5**	1.002,6	-17,6**	18,5
1983 Dic.	1.525,6	(*)	219,9	211,9**	1.053,3	(*)	16,5
1984 Dic.	1.584,7	3,8**	125,1	-43,1**	1.172,4	11,3**	18,1
1984							
Ene.	1.544,9	1,3	217,0	-1,3	1.063,0	0,9	17,1
Feb.	1.539,5	-0,3	188,8	-13,0	1.082,1	1,8	17,4
Mar.	1.521,6	-1,2	158,6	-16,0	1.085,1	0,3	18,3
Abr.	1.511,1	-0,7	127,4	-19,7	1.097,9	1,2	18,9
May.	1.517,6	0,4	121,4	-4,7	1.114,4	1,5	18,6
Jun.	1.526,4	0,6	118,1	-2,7	1.126,7	1,1	18,4
Jul.	1.531,4	0,3	116,8	-1,1	1.141,7	1,3	17,8
Ago.	1.534,2	0,2	118,0	1,0	1.132,1	-0,8	18,5
Sep.	1.543,3	0,6	120,9	2,5	1.129,2	-0,3	19,0
Oct.	1.552,7	0,6	123,6	2,2	1.133,0	0,3	19,1
Nov.	1.571,2	1,2	123,6	0,0	1.153,8	1,8	18,7
Dic.	1.584,7	0,9	125,1	1,2	1.172,4	1,6	18,1
1985							
Ene.	1.571,4	-0,8	129,0	3,1	1.176,2	0,3	16,9
Feb.	1.562,4	-0,6	133,0	3,1	1.165,4	-0,9	16,9
Mar.	1.569,4	0,4	135,8	2,1	1.161,8	-0,3	17,3
Abr.	1.581,8	0,8	133,5	-1,7	1.169,8	0,7	17,6
May.	1.605,2	1,5	130,2	-2,5	1.201,6	2,7	17,0
Jun.	1.608,0	0,2	125,6	-3,5	1.206,6	0,4	17,2
Jul.	1.617,2	0,6	123,0	-2,1	1.211,6	0,4	17,2

(1) A partir del trimestre junio-agosto de 1983 las cifras corresponden a la Región Metropolitana y no al Gran Santiago. Además, considera a la población de 15 años y más.
(2) Incluye PEM y POJH.
(*) No comparables pues cambian las definiciones.
(**) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

FUENTE: I.N.E.

II.- Dinero, Crédito y Tasas de Interés

CUADRO N° 9

EMISION: ORIGENES DE LAS VARIACIONES
(Promedio mensual en Millones de pesos)

	EMISION		OPERAC.DE CAMBIOS		CRED.INTERNO M/N	
	Promedio	Var.Prom.	Compra M/E	Otros(*)	Sec.Financ.	Resto
1982						
Dic.	61.746	4.255	-16.107	569	6.713	13.080
1983						
Dic.	70.137	5.883	-11.190	413	16.660	-
1984						
Ene.	69.750	-387	-4.810	403	4.020	-
Feb.	72.618	2.868	-7.090	778	9.180	-
Mar.	76.546	3.928	-5.940	708	9.160	-
Abr.	77.470	924	-23.110	254	23.780	-
May	78.279	809	-12.100	309	12.600	-
Jun.	76.542	-1.737	-18.760	133	16.890	-
Jul.	76.354	-188	-16.940	32	16.720	-
Ago.	74.758	-1.596	-11.850	44	10.210	-
Sep.	78.693	3.935	-2.850	125	6.660	
Oct.	75.646	-3.047	-3.940	553	340	-
Nov.	73.367	-2.279	-12.820	1.341	9.200	-
Dic.	82.455	9.088	-81.690	1.708	89.070	-
1985						
Ene.	86.489	4.034	-45.830	200	49.664	-
Feb.	89.573	3.084	-19.230	-166	22.480	-
Mar.	92.910	3.337	18.830	-283	-15.210	-
Abr.	92.729	-181	-4.720	-591	5.130	-
May.	94.071	1.342	-6.400	-2.598	10.340	-
Jun.	95.396	1.325	-21.671	-844	23.840	-
Jul.	94.495	-901	15.380	910	-17.191	-

(*) Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas.

CUADRO Nº 9 (cont.)

VARIACIONES DE LA EMISION
(promedios en millones de pesos)

	MONTO	VARIACION (%)		
	($ Millones)	Mes	Año	12 Meses
1982				
Dic.	61.746	7,4	-29,3	-29,3
1983				
Dic.	70.137	9,2	13,6	13,6
1984				
Ene.	69.750	-0,6	-0,6	4,8
Feb.	72.618	4,1	3,5	0,8
Mar.	76.546	5,4	9,1	9,0
Abr.	77.470	1,2	10,5	5,9
May.	78.279	1,0	11,6	4,8
Jun.	76.542	-2,2	9,1	15,9
Jul.	76.354	-0,2	8,9	15,5
Ago.	74.758	-2,1	6,6	20,2
Sep.	78.693	5,3	12,2	21,3
Oct.	75.646	-3,9	7,9	20,8
Nov.	73.367	-3,0	4,6	14,2
Dic.	82.455	12,4	17,6	17,6
1985				
Ene.	86.489	4,9	4,9	24,0
Feb.	89.573	3,6	8,6	23,3
Mar.	92.910	3,7	12,7	21,4
Abr.	92.729	-0,2	12,5	19,7
May.	94.071	1,4	14,1	20,2
Jun.	95.396	1,4	15,7	24,6
Jul.	94.495	-0,9	14,6	23,8

CUADRO Nº 10

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(Promedio en miles de millones de $)

	CIRCULANTE				DINERO PRIVADO (M1)			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses
1982								
Dic.	36,91	16,6	-6,1	-6,1	75,05	16,5	-9,0	-9,0
1983								
Dic.	46,70	13,4	26,5	26,5	95,18	9,9	26,8	26,8
1984								
Ene.	46,13	-1,2	-1,2	17,4	99,19	4,2	4,2	13,5
Feb.	48,91	6,0	4,7	10,9	102,06	2,9	7,2	7,2
Mar.	51,83	6,0	11,0	18,0	108,36	6,2	13,6	13,7
Abr.	52,67	1,6	12,8	26,7	111,45	2,9	17,1	23,7
May.	51,66	-1,9	10,6	26,5	110,85	-0,5	16,5	27,7
Jun.	51,29	-0,7	9,8	25,4	110,74	-0,1	16,3	25,6
Jul.	50,64	-1,3	8,4	24,5	107,41	-3,0	12,8	25,0
Ago.	48,98	-3,3	4,9	22,0	105,75	-1,5	11,1	24,0
Sep.	51,90	6,0	11,1	22,2	110,25	4,3	15,8	23,8
Oct.	49,35	-4,9	5,7	22,2	104,29	-5,4	9,6	20,5
Nov.	47,24	-4,3	1,2	14,7	95,12	-8,8	-0,1	9,9
Dic.	54,77	16,0	17,3	17,3	102,37	7,6	7,6	7,6
1985								
Ene.	55,21	0,8	0,8	19,7	117,77	15,0	15,0	18,7
Feb.	58,77	6,4	7,3	20,2	119,12	1,1	16,4	16,7
Mar.	61,79	5,1	12,8	19,2	123,56	3,7	20,7	14,0
Abr.	61,46	-0,5	12,2	16,7	122,85	-0,6	20,0	10,2
May.	60,69	-1,3	10,8	17,5	120,81	-1,7	18,0	9,0
Jun.	61,02	0,5	11,4	19,0	121,70	0,7	18,9	9,9
Jul.	60,61	-0,7	10,7	19,7	119,06	-2,2	16,3	10,8

CUADRO Nº 10(Cont.)

	M2				M7			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses
1982								
Dic.	320,42	2,5	4,1	4,1	485,06	4,1	14,2	14,2
1983								
Dic.	289,73	0,1	-9,6	9,6	575,63	0,7	18,7	18,7
1984								
Ene.	306,43	5,8	5,8	-2,6	604,74	5,1	5,1	23,7
Feb.	321,59	4,9	11,0	6,5	620,22	2,6	7,7	27,7
Mar.	328,74	2,2	13,5	12,1	631,15	1,8	9,6	27,2
Abr.	325,54	-1,0	12,4	14,7	627,55	-0,6	9,0	26,8
May.	324,73	-0,3	12,1	17,1	640,78	2,1	11,3	28,6
Jun.	329,73	1,5	13,8	15,5	651,44	1,7	13,2	25,8
Jul.	333,59	1,2	15,1	17,8	655,59	0,6	13,9	24,6
Ago.	340,94	2,2	17,7	20,2	670,32	2,2	16,4	23,8
Sep.	350,72	2,9	21,1	20,9	684,84	2,2	19,0	23,5
Oct.	354,22	1,0	22,3	21,8	704,29	3,2	22,8	25,9
Nov.	359,38	1,5	24,0	24,1	716,11	1,7	24,4	25,2
Dic.	380,62	5,9	31,4	31,4	755,91	5,6	31,3	31,3
1985								
Ene.	405,50	6,5	6,5	32,3	804,21	6,4	6,4	33,0
Feb.	418,49	3,2	9,9	30,1	820,28	2,0	8,5	32,3
Mar.	431,43	3,1	13,3	31,2	850,51	3,7	12,5	34,8
Abr.	439,08	1,8	15,4	34,9	873,19	2,7	15,5	39,1
May.	451,17	0,8	18,5	38,9	921,14	5,5	21,9	43,8
Jun.	465,89	3,3	22,4	41,3	938,93	1,9	24,2	44,1
Jul.	482,45	3,6	26,8	44,6	973,82	3,7	28,8	48,5

RELACIONES:
C = Circulante
M1 = C + Cuentas Corrientes Sector Privado
M2 = M1 + Depósitos a Plazo
M7 = M2 + Ahorro Vista y Plazo + Documentos Banco Central + Pagarés de Tesorería + Letras de Crédito + Dep. Sector Privado en moneda extranjera.

CUADRO N° 11

DETALLE ACTIVOS FINANCIEROS PRIVADOS
(Promedios en miles de mill. de $)

FECHA	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	Dep.m/e Sec.Priv.
1982								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	12,76	55,91	21,48
1983								
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	66,31	20,27
1984								
Ene.	46,13	53,06	207,24	95,28	65,46	42,15	73,62	21,80
Feb.	48,91	53,15	219,53	97,10	62,43	41,13	77,69	20,28
Mar.	51,83	56,53	220,38	99,58	65,61	40,03	74,62	22,57
Abr.	52,67	58,78	214,09	104,99	61,89	39,29	71,69	24,15
May.	51,66	59,19	213,88	109,48	65,21	39,67	76,33	25,36
Jun.	51,29	59,45	218,99	111,35	66,99	42,72	74,82	25,83
Jul.	50,64	56,77	226,18	113,53	67,01	44,45	70,77	26,24
Ago.	48,98	56,77	235,19	113,57	67,43	45,19	70,33	27,01
Sep.	51,90	58,35	240,47	116,24	69,40	47,66	69,78	31,04
Oct.	49,35	54,94	249,93	115,93	75,79	52,29	71,39	34,67
Nov.	47,24	47,88	264,26	115,98	80,28	51,89	73,29	35,29
Dic.	54,77	47,60	278,25	121,67	88,04	50,33	78,24	37,01
1985								
Ene.	55,21	62,56	287,73	128,10	88,93	63,68	82,21	35,79
Feb.	58,77	60,35	299,37	129,78	92,49	52,81	83,84	42,87
Mar.	61,79	61,77	307,87	133,47	104,78	46,47	86,43	47,93
Abr.	61,46	61,39	316,23	138,30	113,65	41,77	88,68	51,71
May.	60,69	60,12	330,37	142,59	132,59	46,30	92,14	56,34
Jun.	61,02	60,68	344,19	149,72	125,56	43,51	95,10	59,15
Jul.	60,61	58,45	363,39	157,54	132,99	43,12	98,62	59,10

SIMBOLOGIA

C	: Circulante
D1	: Cuentas Corrientes Sector Privado
Dp	: Depósitos a Plazo Sector Privado
Ah+Dv	: Dep. Ahorro Vista y Plazo + Otros Dep.a menos 30 ds.Sec.Priv.
Doc.Bco.Cen.	: Documentos del Banco Central
P.de T	: Pagarés Reajustables y Descontables de Tesorería
L.Cr.	: Letras de Crédito
Dep.m/e Sec.Priv.	: Depósitos en moneda extranjera del Sector Privado

CUADRO N° 12

DINERO GIRAL Y CUENTA UNICA FISCAL
(promedios mensuales en millones de pesos)

FECHA	C.U.F. TOTAL	C.U.F. PRINCIPAL	C.U.F. SUBSIDIARIAS	C.U.F. CANJE(*)	OTROS SECTOR PUBLICO BCO.CENT.	OTROS SECTOR PUBLICO SIST.BANC.	DINERO GIRAL
1982							
Dic.	22.946	7.459	15.837	350	279	16.227	39.452
1983							
Dic.	31.043	11.365	20.113	435	317	12.147	43.507
1984							
Ene.	31.613	11.661	20.381	429	216	12.914	44.743
Feb.	28.703	8.388	20.715	400	268	13.644	42.615
Mar.	29.723	10.451	19.782	510	338	13.888	43.949
Abr.	27.400	8.841	18.931	373	340	13.972	41.711
May.	36.323	17.688	18.984	349	255	14.289	50.867
Jun.	30.918	11.791	19.405	278	320	13.764	45.002
Jul.	28.959	9.402	20.043	486	337	13.622	42.918
Ago.	28.624	7.946	21.073	395	330	15.108	44.062
Sep.	26.417	5.785	21.130	498	294	15.698	42.409
Oct.	30.237	9.730	20.816	309	315	15.013	45.565
Nov.	30.738	9.460	21.726	448	298	13.965	45.001
Dic.	29.097	6.913	23.096	912	390	16.694	46.181
1985							
Ene.	38.260	12.557	26.188	485	408	17.145	55.813
Feb.	34.887	8.905	26.414	432	413	16.209	51.509
Mar.	33.112	9.623	24.522	1.033	357	18.229	51.698
Abr.	30.840	5.035	26.174	369	307	16.529	47.676
May.	43.508	18.341	26.101	934	339	16.444	59.952
Jun.	37.804	12.589	26.485	1.270	379	20.452	58.635
Jul.	36.534	10.718	26.787	971	331	17.355	54.220

(*) Documentos a cargo de otros bancos depositados en la C.U.F.

CUADRO Nº 13

COLOCACIONES EFECTIVAS SEGUN MONEDAS
(Promedios mensuales)

	MONEDA NACIONAL (*)				MONEDA EXTRANJERA			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mill.)	Mes	Año	12 Meses	(US$ Mill.)	Mes	Año	12 Meses
1982								
Dic.	420.605	4,2	7,5	7,5	5.779	-3,2	-15,9	-15,9
1983								
Dic.	530.364	3,4	26,1	26,1	4.140	-2,9	-28,4	-28,4
1984								
Ene.	547.192	3,2	3,2	26,0	4.107	-0,8	-0,8	-27,4
Feb.	557.092	1,8	5,0	31,4	4.121	0,3	-0,5	-21,5
Mar.	564.490	1,3	6,4	27,0	4.087	-0,8	-1,3	-20,6
Abr.	572.706	1,5	8,0	26,9	4.011	-1,9	-3,1	-21,0
May.	581.003	1,4	9,5	26,6	3.928	-2,1	-5,1	-22,3
Jun.	579.238	-0,3	9,2	24,0	3.761	-4,3	-9,2	-23,9
Jul.	589.683	1,8	11,2	22,8	3.758	-0,1	-9,2	-21,9
Ago.	602.752	2,2	13,6	22,0	3.769	0,3	-9,0	-19,9
Sep.	639.151	6,0	20,5	29,0	3.601	-4,5	-13,0	-20,2
Oct.	670.049	4,8	26,3	32,7	3.532	-1,9	-14,7	-21,0
Nov.	702.191	4,8	32,4	36,9	3.417	-3,3	-17,5	-19,8
Dic.	765.542	9,0	44,3	44,3	3.172	-7,2	-23,4	-23,4
1985								
Ene.	823.057	7,5	7,5	50,4	3.078	-3,0	-3,0	-25,1
Feb.	854.459	3,8	11,6	53,4	2.977	-3,3	-6,1	-27,7
Mar.	883.814	3,4	15,4	56,6	2.913	-2,1	-8,2	-28,7
Abr.	930.258	5,3	21,5	62,4	2.805	-3,7	-11,6	-30,1
May.	942.130	1,3	23,1	62,2	2.648	-5,6	-16,5	-32,6
Jun.	959.066	1,8	25,3	65,6	2.663	0,6	-16,0	-29,2
Jul.	947.689	-1,2	23,8	60,7	2.209	-17,0	-30,4	-41,2

(*) Excluye Colocaciones Interfinancieras.

Colocaciones Efectivas: Corresponde a las colocaciones con Recursos Propios más colocaciones con Recursos del Banco Central.

CUADRO N° 14

TASAS DE INTERES (%)

Promedio del Sistema Financiero

	Tasas de Corto Plazo No Reajustables (1)				Tasas de Interés Reajustab.90-365 días (2)		Instrum.Renta Fija Transad.en Bolsa(3)
	Captac.30-89 días		Coloc. 30-89 días				
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Captaciones	Colocaciones	(TIRM Real Anual)
1982 (Prom.)	3,31	1,73	4,18	2,60	12,14	16,85	-
1983 (Prom.)	2,09	0,35	3,03	1,28	7,87	10,02	9,61
1984 (Prom.)	1,95	0,21	2,67	0,94	8,41	8,96	8,01
1984							
Ene.	1,58	1,48	2,35	2,25	6,87	8,38	7,83
Feb.	1,15	1,35	2,12	2,32	8,25	9,05	7,61
Mar.	0,93	-1,53	1,70	-0,78	7,48	7,96	7,54
Abr.	1,27	-0,22	2,18	0,67	5,40	8,42	7,02
May.	1,41	0,21	2,23	1,03	7,00	7,64	7,48
Jun.	1,40	0,10	2,12	0,81	7,86	8,31	8,22
Jul.	1,47	0,56	2,11	1,21	7,96	8,66	7,90
Ago.	1,43	1,13	2,01	1,71	8,09	9,10	8,16
Sep.	1,19	-1,66	2,12	-0,76	11,02	10,11	8,85
Oct.	3,29	-4,54	3,98	-3,90	9,08	10,21	8,49
Nov.	5,62	4,37	5,30	4,05	7,54	9,68	8,85
Dic.	2,98	1,56	4,21	2,77	14,66	10,40	11,22
1985							
Ene.	1,92	-1,14	3,04	-0,07	10,77	9,94	9,39
Feb.	2,57	0,56	3,57	1,53	7,84	9,33	9,06
Mar.	2,74	-0,06	3,32	0,53	7,83	9,22	8,68
Abr.	3,42	1,09	3,94	1,60	9,06	9,36	9,40
May.	2,92	0,90	3,41	1,38	10,16	9,67	9,24
Jun.	2,65	-1,01	3,14	-0,54	8,73	9,20	9,06
Jul.	3,12	1,80	3,59	2,26	7,58	9,73	8,66

(1) Tasas Mensuales

(2) Tasas Reales Anuales

(3) Fuente: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago.

III - PRECIOS Y SALARIOS

CUADRO N° 15

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	General				Indice por Sectores (1978=100)			
	Indice	Variación %						
	(1978=100)	Mes	Año	12 Meses	Alimentac.	Vivienda	Vestuario	Varios
1982 (Prom.)	212,2	-	20,7*	9,9	193,0	235,0	183,2	230,7
1983 (Prom.)	270,0	-	23,1*	27,3	242,7	296,0	225,6	301,0
1984 (Prom.)	323,6	-	23,0*	19,9	293,8	341,3	280,0	364,9
Prom Acum. 1984 (a Ago.)	309,2	-	4,2	19,3	280,7	329,2	269,5	344,4
Prom.Acum. 1985 (a Ago.)	408,5	-	11,9	32,1	362,3	432,6	340,4	474,9
1984								
Ene.	297,0	0,1	0,1	21,1	266,4	323,7	254,3	332,4
Feb.	296,5	-0,2	-0,1	20,7	263,5	324,9	255,3	333,9
Mar.	304,0	2,5	2,4	21,5	277,2	326,9	258,7	337,7
Abr.	308,6	1,5	4,0	19,7	283,1	330,7	265,0	340,3
May.	312,3	1,2	5,2	19,5	288,0	328,8	273,7	345,0
Jun.	316,2	1,3	6,6	19,2	287,8	332,0	280,8	354,7
Jul.	319,0	0,9	7,5	18,0	290,2	333,0	284,1	359,1
Ago.	319,8	0,3	7,8	15,2	288,7	334,4	283,9	363,1
Sep.	329,1	2,9	10,9	15,8	299,3	340,8	287,1	374,3
Oct.	356,1	8,2	20,0	22,4	326,9	363,6	301,6	406,5
Nov.	360,2	1,2	21,4	22,2	329,6	369,8	304,7	411,5
Dic.	365,1	1,4	23,0	23,0	325,5	387,0	311,0	419,9
1985								
Ene.	376,6	3,1	3,1	26,8	333,9	404,2	312,7	434,2
Feb.	384,2	2,0	5,2	29,6	339,8	412,6	312,2	445,7
Mar.	395,0	2,8	8,2	29,9	348,2	422,0	317,8	462,3
Abr.	404,0	2,3	10,6	30,9	355,3	432,2	331,8	471,9
May.	412,1	2,0	12,9	32,0	363,3	440,6	346,7	478,2
Jun.	427,3	3,7	17,0	35,1	380,9	447,4	360,2	496,5
Jul.	432,8	1,3	18,5	35,7	387,6	450,0	369,1	501,4
Ago.	436,6	0,9	19,6	36,5	389,5	452,5	372,4	509,1

(*) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N° 16

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

	Indice General				Indice por Rubros (1983=100)			
	Indice (1974=100)	Variaciones% Mes	Año	12 Meses	Agropec.	Mineros	Industr.	Import.
1982 (Prom.)	6.350,1	-	36,9*	7,2	66,1	71,4	73,3	61,5
1983 (Prom.)	9.240,5	-	25,2*	45,5	100,0	100,0	100,0	100,0
1984 (Prom.)	11.487,9	-	36,5*	24,3	121,0	127,4	124,1	128,4
Prom.Acum. 1984 (a Ago.)	10.648,8	-	6,2	21,5	114,5	117,2	114,8	118,5
Prom.Acum. 1985 (a Ago.)	15.850,2	-	15,8	48,8	153,3	188,5	170,2	193,7
1984								
Ene.	9.985,5	-0,4	-0,4	23,3	100,5	114,5	109,5	113,2
Feb.	10.164,0	1,8	1,3	25,8	100,9	115,1	111,0	118,7
Mar.	10.453,8	2,9	4,2	26,2	110,3	115,3	111,5	119,8
Abr.	10.594,0	1,3	5,6	24,3	112,5	116,1	113,6	119,3
May.	10.858,2	2,5	8,3	22,6	119,6	117,8	115,8	118,0
Jun.	10.992,6	1,2	9,6	21,0	120,3	118,5	118,0	119,4
Jul.	11.160,4	1,5	11,3	18,0	124,7	118,2	118,5	121,1
Ago.	11.269,1	1,0	12,4	15,9	127,0	121,7	120,3	118,4
Sep.	12.114,2	7,5	20,8	19,3	134,8	124,9	131,4	127,8
Oct.	13.064,2	7,8	30,3	26,5	138,8	141,0	143,2	141,3
Nov.	13.513,7	3,4	34,7	31,6	133,4	163,2	145,7	158,8
Dic.	13.685,6	1,3	36,5	36,5	128,8	162,9	150,1	165,4
1985								
Ene.	14.391,5	5,2	5,2	44,1	136,7	169,7	154,0	181,0
Feb.	14.826,9	3,0	8,3	45,9	146,0	171,2	157,5	183,3
Mar.	15.112,5	1,9	10,4	44,6	143,9	183,4	161,7	187,5
Abr.	15.610,8	3,3	14,1	47,4	147,6	193,6	166,8	193,9
May.	16.021,9	2,6	17,1	47,6	151,3	196,4	172,2	198,2
Jun.	16.644,6	3,9	21,6	51,4	158,7	202,8	180,0	201,7
Jul.	17.037,1	2,4	24,5	52,7	169,1	204,7	183,4	199,9
Ago.	17.156,2	0,7	25,4	52,2	173,2	186,0	185,6	203,6

(*) Variación diciembre a diciembre.

Fuente: I.N.E.

CUADRO Nº 17

INDICE DE PRECIOS DE ESTADOS UNIDOS

	Al Consumidor				Al por Mayor			
	Indice	Variación %			Indice	Variación %		
	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	117,1	-	3,8*	6,2	111,5	-	0,9*	2,1
1983 (Prom.)	120,9	-	3,8*	3,2	112,8	-	1,8*	1,3
1984 (Prom.)	126,1	-	3,9*	4,3	115,6	-	1,3*	2,5
Prom.Acum. 1984 (a Jul.)	125,0	-	1,6	4,4	115,6	-	1,5	3,1
Prom.Acum. 1985 (a Jul.)	129,6	-	1,4	3,7	115,1	-	-0,3	-0,3
1984								
Ene.	123,6	0,5	0,5	4,1	114,7	0,7	0,7	2,7
Feb.	124,2	0,5	1,0	4,6	115,0	0,2	0,9	2,6
Mar.	124,5	0,2	1,2	4,7	115,8	0,7	1,7	3,6
Abr.	125,1	0,5	1,8	4,5	115,9	0,1	1,8	3,5
May.	125,5	0,3	2,0	4,2	116,0	0,1	1,8	3,3
Jun.	125,9	0,3	2,3	4,2	115,9	-0,1	1,7	2,9
Jul.	126,3	0,4	2,7	4,1	116,1	0,2	1,9	2,9
Ago.	126,8	0,4	3,1	4,2	115,8	-0,3	1,6	2,0
Sep.	127,4	0,5	3,6	4,2	115,2	-0,4	1,1	1,4
Oct.	127,8	0,3	3,9	4,3	115,2	-0,1	1,1	1,0
Nov.	127,8	0,0	3,9	4,1	115,6	0,3	1,4	1,6
Dic.	127,8	0,0	3,9	3,9	115,4	-0,2	1,3	1,3
1985								
Ene.	128,1	0,2	0,2	3,6	115,3	-0,1	-0,1	0,5
Feb.	128,6	0,4	0,6	3,5	115,1	-0,2	-0,2	0,1
Mar.	129,2	0,5	1,1	3,8	114,9	-0,2	-0,4	-0,8
Abr.	129,7	0,4	1,5	3,7	115,1	0,2	-0,2	-0,7
May.	130,2	0,4	1,9	3,7	115,4	0,3	0,0	-0,5
Jun.	130,6	0,3	2,2	3,7	115,2	-0,2	-0,2	-0,6
Jul.	130,8	0,2	2,4	3,6	115,0	-0,2	-0,4	-1,0

* Variación Diciembre - Diciembre

FUENTE: United States Department of Labor, Bureau of Labor Statistics.

CUADRO Nº 18

INDICE GENERAL DE REMUNERACIONES

	Nominal				Real *			
	Indice	Variación %			Indice	Variación %		
	(Dic.82=100)	Mes	Año	12 Meses	(Dic.82=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	95,28	-	5,7**	9,6	108,70	-	-12,9**	-0,1
1983 (Prom.)	108,33	-	18,0**	13,7	96,71	-	-4,2**	-11,0
1984 (Prom.)	129,97	-	18,3**	20,0	96,81	-	-3,8**	0,1
Prom.Acum. 1984 (A Jun.)	126,10	-	6,9	22,1	99,44	-	3,8	2,2
Prom.Acum. 1985 (A Jun.)	153,74	-	10,1	21,9	93,41	-	1,4	-6,1
1984								
Ene.	123,34	4,6	4,6	22,2	100,13	4,5	4,5	0,9
Feb.	124,01	0,5	5,1	23,1	100,83	0,7	5,2	2,0
Mar.	124,71	0,6	5,7	22,4	98,88	-1,9	3,2	0,8
Abr.	127,11	1,9	7,7	23,0	99,31	0,4	3,6	2,8
May.	128,19	0,8	8,7	21,2	98,96	-0,4	3,3	1,4
Jun.	129,22	0,8	9,5	20,6	98,52	-0,4	2,8	1,2
Jul.	129,91	0,5	10,1	18,1	98,18	-0,3	2,5	0,1
Ago.	131,49	1,2	11,5	18,2	99,13	1,0	3,4	2,7
Sep.	131,47	0,0	11,4	17,5	96,31	-2,8	0,5	1,5
Oct.	133,60	1,6	13,2	17,4	90,45	-6,1	-5,6	-4,0
Nov.	137,05	2,6	16,2	18,7	91,73	1,4	-4,3	-2,8
Dic.	139,58	1,8	18,3	18,3	92,17	0,5	-3,8	-3,8
1985								
Ene.	149,28	6,9	6,9	21,0	95,56	3,7	3,7	-4,6
Feb.	151,04	1,2	8,2	21,8	94,79	-0,8	2,8	-6,0
Mar.	152,40	0,9	9,2	22,2	93,02	-1,9	0,9	-5,9
Abr.	156,74	2,8	12,3	23,3	93,54	0,6	1,5	-5,8
May.	159,31	1,6	14,1	23,3	93,20	-0,4	1,1	-5,8
Jun.	160,15	0,5	14,7	23,9	90,36	-3,1	-2,0	-8,3

(*) Deflactado por IPC. (Base Dic.82 = 100)

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO Nº 19

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL

(Pesos por dólar de Estados Unidos)

	1/ Nominal				2/ Real			
	$/US$	Variación %			Indice	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses	(1978=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	50,91	-	85,6*	30,5	85,6	-	47,3*	12,9
1983 (Prom.)	78,79	-	20,3*	54,8	103,7	-	-3,7*	21,1
1984 (Prom.)	98,48	-	45,0*	25,0	108,3	-	14,5*	4,5
Prom.Acum. 1984 (a Jul.)	89,41	-	2,7	18,3	105,0	-	1,0	0,6
(Prom.Acum.) 1985 (a Jul.)	147,65	-	16,9	65,1	123,3**	-	2,4	17,4
1984								
Ene.	87,82	0,9	0,9	18,6	104,5	0,5	0,5	-4,6
Feb.	88,12	0,3	1,2	15,4	106,5	1,9	2,4	-4,5
Mar.	88,20	0,1	1,3	18,4	105,9	-0,6	1,8	1,2
Abr.	88,55	0,4	1,7	20,2	105,2	-0,7	1,2	4,8
May.	90,19	1,9	3,6	20,1	105,1	-0,1	1,1	4,1
Jun.	91,13	1,0	4,7	18,3	104,7	-0,4	0,7	2,7
Jul.	91,89	0,8	5,5	17,4	103,4	-1,2	-0,6	1,5
Ago.	92,69	0,9	6,5	16,5	103,7	0,3	-0,3	3,0
Sep.	100,94	8,9	15,9	24,3	110,1	6,2	5,9	7,5
Oct.	116,39	15,3	33,7	39,7	114,9	4,4	10,5	11,3
Nov.	119,58	2,7	37,3	40,2	116,6	1,5	12,1	13,2
Dic.	126,23	5,6	45,0	45,0	120,4	3,3	15,8	15,8
1985								
Ene.	128,98	2,2	2,2	46,9	116,3	-3,4	11,3	10,3
Feb.	131,84	2,2	4,5	49,6	116,7	0,3	-3,1	9,6
Mar.	145,69	10,5	15,4	65,2	124,9**	7,0	3,7	17,9
Abr.	148,76	2,1	17,8	68,0	125,9**	0,8	4,6	19,7
May.	152,15	2,3	20,5	68,7	124,8**	-0,9	3,7	18,7
Jun.	155,06	1,9	22,8	70,2	120,5**	-3,5	0,8	15,1
Jul.	170,81	10,2	35,3	85,9	133,7**	11,0	11,1	29,3

1/ Tipo de Cambio Observado.

2/ Tipo de cambio real efectivo, que mide el promedio ponderado de los índices de precios pertinentes a nuestro comercio exterior en relación al IPC nacional. Se utilizan los índices de precios al por mayor de los principales socios comerciales del país, traducidos a través de los tipos de cambio de los respectivos países, ponderados por la fracción de las importaciones chilenas que se origina en los respectivos países. Cifras preliminares.

*/ Variación diciembre a diciembre.

**/ Provisorio.

IV - SECTOR EXTERNO

CUADRO N° 20

BALANZA COMERCIAL
(US$ Millones)

	Exportac. FOB.		Importac. FOB.		Saldo Balanza Comercial (Déficit (-) Superávit (+))	
	Mes	Acum.Año	Mes	Acum.Año	Mes	Acum.Año
1981	-	3.836,5	-	6.513,0	-	-2.676,5
1982	-	3.705,7	-	3.643,3	-	62,4
1983	-	3.826,6	-	2.817,8	-	1.008,8
1984	-	3.650,3	-	3.357,3	-	293,0
1984						
Ene.	282,6	282,6	257,8	257,8	24,8	24,8
Feb.	306,7	589,3	237,8	495,6	68,9	93,7
Mar.	383,5	972,8	249,9	745,5	133,6	227,3
Apr.	384,3	1.357,1	271,8	1.017,3	112,5	339,8
May.	328,5	1.685,6	329,6	1.346,9	-1,1	338,7
Jun.	324,2	2.009,8	271,2	1.618,1	53,0	391,7
Jul.	308,2	2.318,0	283,0	1.901,1	25,2	416,9
Aug.	259,5	2.277,5	357,9	2.259,0	-98,4	318,5
Sep.	259,4	2.836,9	281,1	2.540,1	-21,7	296,8
Oct.	254,5	3.091,4	319,0	2.859,1	-64,5	232,3
Nov.	269,6	3.361,0	288,2	3.147,3	-18,6	213,7
Dic.	289,3	3.650,3	210,0	3.357,3	79,3	293,0
1985						
Ene.	268,7	268,7	280,0	280,0	-11,3	-11,3
Feb.	269,6	538,3	204,2	484,2	65,4	54,1
Mar.	393,9	932,2	272,6	756,8	121,3	175,4
Abr.	364,5	1.296,7	236,6	993,4	127,9	303,3
May.	322,3	1.619,0	258,1	1.251,5	64,2	367,5
Jun.	264,4	1.883,4	227,8	1.479,3	36,6	404,1
Jul.(*)	300,4	2.183,8	230,2	1.709,5	70,2	474,3

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.

(*) Cifras provisorias.

CUADRO N°21

EXPORTACIONES CLASIFICADAS
(US$ Mill.)

	Mineros		Agropec.y del Mar		Industriales
	Total	Cobre	Total	Fruta Fresca	
1983	2.331,5	1.871,0	327,5	220,5	1.167,6
1984	1.961,7	1.603,8	428,3	285,6	1.260,3
1984(Acum.Jun)	1.209,1	979,2	370,8	280,2	738,1
1985(Acum.Jul)	1.128,6	930,8	413,1	307,1	642,1
1984					
Ene.	169,4	134,3	23,7	16,6	89,5
Feb.	164,0	128,3	51,9	38,8	90,8
Mar.	174,8	139,6	101,9	80,8	106,8
Abr.	173,5	154,5	91,6	73,7	119,2
May.	180,7	136,6	49,0	40,3	98,8
Jun.	183,5	151,9	31,3	18,5	109,4
Jul.	163,2	134,0	21,4	11,5	123,6
Ago.	143,5	125,5	16,1	4,7	99,9
Sep.	138,6	115,4	7,5	0,0	113,3
Oct.	145,9	124,2	5,5	-0,7	103,1
Nov.	153,5	118,5	11,8	1,4	104,3
Dic.	171,1	141,0	16,6	0,0	101,6
1985					
Ene.	139,8	108,8	45,2	34,7	83,7
Feb.	132,3	114,8	59,4	48,2	77,9
Mar.	189,1	153,6	112,6	98,2	92,2
Abr.	155,6	134,7	104,1	87,5	104,8
May.	208,9	172,3	36,5	24,8	76,9
Jun.	145,7	126,0	24,2	7,4	94,5
Jul.(*)	157,2	120,6	31,1	6,3	112,1

(*) Cifras Provisorias.

CUADRO N° 22

IMPORTACIONES CLASIFICADAS (C.I.F.)
(US$ Mill.)

	Bienes de Consumo		Bienes Intermedios	Bienes de Capital
	Total	Alimentos		
1983	1.019,4	525,3	1.747,1	393,4
1984	1.044,4	492,1	2.095,5	597,4
1984 (Acum.a Jul.)	572,2	283,5	1.207,2	333,4
1985 (Acum.a Jul.)	389,7	134,4	1.131,6	369.7
1984				
Ene.	67,3	32,7	177,3	41,7
Feb.	83,1	44,3	136,9	44,4
Mar.	74,7	30,2	164,4	40,3
Abr.	74,6	35,4	183,2	45,9
May.	86,9	42,3	217,9	61,4
Jun.	81,4	38,4	168,1	53,5
Jul.	109,2	60,2	159,4	46,2
Ago.	109,5	57,8	217,4	70,7
Sep.	101,6	51,4	166,8	43,7
Oct.	116,3	57,7	187,7	52,4
Nov.	79,5	24,2	191,0	50,1
Dic.	60,3	17,5	120,6	47,1
1985				
Ene.	65,3	23,8	192,7	51,9
Feb.	43,6	13,1	126,2	57,6
Mar.	56,4	15,6	170,9	73,2
Abr.	57,3	17,9	157,2	47,4
May.	54,0	18,8	189,0	42,2
Jun.	52,8	21,4	150,2	47,9
Jul.(*)	60,3	23,8	145,4	49,5

(*) Cifras Provisorias.

CUADRO Nº 23

PRECIOS PROMEDIO DEL COBRE

(Centavos de US$ dólar por libra)

	Nominal				Real *			
	Centavos US$ por libra	Variación %			Centavos 1983 Por libra	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	67,06	-	-11,0**	-15,1	68,02	-	-11,8**	-16,9
1983 (Prom.)	72,17	-	-3,9**	7,6	72,17	-	-5,7**	6,1
1984 (Prom.)	62,45	-	-6,6**	-13,5	60,77	-	-7,7**	-15,8
Prom.Acum. 1984 (a Jul.)	64,45	-	0,4	-14,8	62,54	-	-1,6	-17,7
Prom.Acum. 1985 (a Jul.)	65,29	-	8,8	1,3	63,99	-	9,1	2,3
1984								
Ene.	62,40	-2,8	-2,8	-12,3	61,37	-3,4	-3,4	-14,6
Feb.	64,81	3,9	1,0	-13,3	63,54	3,5	0,0	-15,5
Mar.	68,07	5,0	6,0	-6,1	66,28	4,3	4,3	-9,4
Abr.	69,55	-0,8	3,7	-12,7	64,80	-2,2	2,0	-15,7
May.	64,46	-3,1	0,4	-19,5	62,70	-3,2	-1,4	-22,0
Jun.	61,94	-3,9	-3,5	-19,7	60,31	-3,8	-5,1	-22,0
Jul.	60,40	-2,5	-5,9	-21,9	58,81	-2,5	-7,5	-23,9
Ago.	60,68	0,5	-5,5	-18,4	59,08	0,5	-7,0	-20,1
Sep.	58,80	-3,1	-8,4	-16,9	57,61	-2,5	-9,4	-18,0
Oct.	57,77	-1,8	-10,0	-11,3	56,53	-1,9	-11,1	-12,2
Nov.	61,09	5,7	-4,8	-3,1	59,54	5,3	-6,3	-4,8
Dic.	59,99	-1,8	-6,6	-6,6	58,64	-1,5	-7,7	-7,7
1985								
Ene.	61,61	2,7	2,7	-1,3	60,28	2,8	2,8	-1,8
Feb.	63,01	2,3	5,0	-2,8	61,77	2,5	5,3	-2,8
Mar.	62,91	-0,2	4,9	-7,6	61,86	0,1	5,5	-6,7
Abr.	68,32	8,6	13,9	2,7	66,98	8,3	14,2	3,4
May.	69,54	1,8	15,9	7,9	67,98	1,5	15,9	8,4
Jun.	64,97	-6,6	8,3	4,9	63,63	-6,4	8,5	5,5
Jul.	66,74	2,7	11,3	10,5	65,45	2,9	11,6	11,3

(*) Deflactado por IPM de Estados Unidos.(1983 = 100)

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre y Cuadro Nº17.

Cuadro 23 (cont.)

Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsas
(miles de toneladas métricas a fin de período)

	Stocks Mundiales (1)			Stocks en Bolsa (2)		
	Monto	Variación Per.Anterior		Monto	Variación Per.Anterior	
	(miles de Tons)	En Tons	En %	(miles de Tons)	En Tons	En %
1982	1.640	507,0	44,8	502	205	69,0
1983	1.687	47,0	2,9	807	305	60,8
1984	1.191	-496,0	-29,4	377	-430	-53,3
1984						
Ene.	1.549	-6,0	-0,4	804	-3,0	-0,4
Feb.	1.465	-84,0	-5,4	754	-50,0	-6,2
Mar.	1.405	-60,0	-4,1	686	-68,0	-9,0
Abr.	1.400	-5,0	-0,4	629	-57,0	-8,3
May.	1.308	-92,0	-6,6	571	-58,0	-9,2
Jun.	1.346	38,0	2,9	555	-16,0	-2,8
Jul.	1.334	-7,0	-0,5	496	-59,0	-10,6
Ago.	1.328	-6,0	-0,4	453	-43,0	-8,7
Sept.	1.329	1,0	0,1	442	-11,0	-2,4
Oct.	1.319	-10,0	-0,8	436	-6,0	-1,4
Nov.	1.217	102,0	-7,7	403	-33,0	-7,6
Dic.	**1.211**	**-6,0**	**-0,5**	**377**	**-26,0**	**-6,5**
1985						
Ene.	1.189			357	-21,0	-5,6
Feb.	1.095			330	-27,0	-7,6
Mar.				293	-37,0	-11,2
Abr.				282	-11,0	-3,8
May.				287	5,0	1,8
Jun.				283	-4,0	-1,4
Jul.				307	24,0	8,5

(1) Excluye los países del área socialista
(2) Incluye la Bolsa de Metales de Londres y COMEX.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.

CUADRO Nº 24

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES *

(Promedios mensuales, %)

	LIBO	PRIME
1981 (Prom.)	16,77	18,82
1982 (Prom.)	13,58	14,84
1983 (Prom.)	9,90	10,80
1984 (Prom.)	11,22	12,04
1984 (Prom.Acum.a Jul.)	11,39	11,87
1985 (Prom.Acum.a Jul.)	8,92	10,25
1984		
Ene.	10,10	11,00
Feb.	10,21	11,00
Mar.	10,81	11,20
Abr.	11,22	11,89
May.	12,21	12,38
Jun.	12,44	12,60
Jul.	12,71	13,00
Ago.	12,21	13,00
Sep.	12,03	12,99
Oct.	11,17	12,59
Nov.	9,89	11,73
Dic.	9,51	11,09
1985		
Ene.	8,91	10,61
Feb.	9,60	10,50
Mar.	10,05	10,50
Abr.	9,21	10,50
May.	8,52	10,31
Jun.	7,95	9,80
Jul.	8,18	9,50

* Tasas anuales para operaciones en dólares a 180 días.

FUENTE: Reuter.

CUADRO N° 25

RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS

(Saldos de fin de período en millones de dólares)

	1/ Activos Internacionales			2/ Tenencias			3/ Balanza de Pagos	
	Stock	Var.Período	Acum.Año	Stock	Var.Período	Acum.Año	Var.Período	Acum.Año
1982	2.583,8	-	-1.197,8	2.577,5	-	-1.197,8	-	-1.164,9
1983	2.628,9	-	45,1	2.022,7	-	-554,8	-	-540,9
1984	2.836,6	-	207,7	2.055,9	-	33,2	-	17,3
1984								
Ene.	2.628,3	-0,6	-0,6	2.029,6	6,9	8,5	8,5	8,5
Feb.	2.665,6	37,3	36,7	2.051,8	22,2	29,1	29,8	38,3
Mar.	2.680,7	15,1	51,8	2.064,5	12,7	41,8	6,8	45,1
Abr.	2.687,5	6,8	58,6	2.079,6	15,1	56,9	-1,1	44,0
May.	2.721,8	34,3	92,9	2.066,4	-73,2	-16,3	-86,3	-42,3
Jun.	2.867,3	145,5	238,4	2.158,9	152,5	136,2	143,7	101,4
Jul.	2.725,7	-141,6	96,8	2.029,5	-129,4	6,8	-115,3	-13,9
Ago.	2.750,4	24,7	121,5	2.052,0	22,5	29,3	44,2	30,3
Sep.	2.829,3	78,9	200,4	2.087,6	35,6	64,9	42,7	73,0
Oct.	2.734,8	-94,5	105,9	1.996,6	-91,0	-26,1	-80,1	-7,1
Nov.	2.698,8	-36,0	69,9	1.965,7	-30,9	-57,0	-39,0	-46,1
Dic.	2.836,6	137,6	207,7	2.055,9	90,2	33,2	63,4	17,3
1985								
Ene.	2.648,8	-187,8	-187,8	1.873,7	-182,2	-182,2	-145,7	-145,7
Feb.	2.505,9	-142,9	-330,7	1.743,3	-130,4	-312,6	-108,6	-254,3
Mar.	2.481,9	-24,0	-354,7	1.693,8	-49,5	-362,1	-12,6	-266,9
Abr.	2.308,8	-173,1	-527,8	1.520,8	-173,0	-535,1	-174,2	-441,1
May.	2.320,0	11,2	-516,6	1.530,6	9,8	-525,3	27,4	-413,7
Jun.	2.224,2	-95,8	-612,4	1.430,6	-100,0	-625,3	-130,9	-544,6
Jul.	2.132,4	-91,8	-704,2	1.307,7	-122,9	-748,2	-110,8	-655,4

1/ Activos Internacionales: Tenencias + Pasivos con el FMI.

2/ Tenencias: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central considerados los Convenios de Créditos Recíprocos en términos netos (menos los pasivos del FMI.).

3/ 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.

CUADRO Nº 26

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL
(millones de dólares a fines de cada período)

	Dic.84	Ene.85	Feb.85	Mar.85	Abr.85	May.85	Jun.85	Jul.85
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	2.055.9	1.873.7	1.743.3	1.693.8	1.520.8	1.530.6	1.430.6	1.307.7
A. Activos	2.836.6	2.648.8	2.506.0	2.481.9	2.308.8	2.320.0	2.224.2	2.132.4
B. Uso de Créd.del FMI	780.7	775.1	762.7	788.1	788.0	789.4	793.6	824.7
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	12.0	11.6	10.9	11.3	11.9	11.9	12.0	13.1
III - OTROS PAS.DEL BCO.CENT.(A-B)	3.711.2	3.790.1	3.730.4	3.743.6	3.778.4	3.786.9	3.804.3	3.873.0
A. De Corto Plazo	480.0	550.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
B. De Mediano Plazo	3.231.2	3.240.1	3.230.4	3.243.6	3.278.4	3.286.9	3.304.3	3.373.0
- Oblig.asum.p/Dep.Ren. 83-84 1/	112.6	101.5	91.8	18.4	18.3	11.8	8.4	8.4
- Conv.Reestruct.Deuda Ext.	500.9	499.8	497.7	571.7	574.5	581.3	584.2	588.8
- Oblig.Asum.P/Dep.Reneg.85/ con Bancos	10.0	40.1	57.3	60.3	84.9	93.8	111.4	135.0
- Dep. a Cta.Reneg.85/con Org.Oficiales	-	-	-	-	-	-	-	15.3
- Otros Créditos	2.607.7	2.598.7	2.583.6	2.592.8	2.600.7	2.600.0	2.600.3	2.625.5

1/ Depósitos efectuados por deudores que no renegocian directamente, y cuyos compromisos son asumidos y reestructurados por el Banco Central, los cuales una vez firmados los convenios definitivos de renegociación se considerarán dentro del ítem "Convenios de Reestructuración Deuda Externa".

CUADRO N° 27

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares a fines de cada período)

	Dic.84	Ene.85	Feb.85	Mar.85	Abr.85	May.85	Jun.85**	Jul.85**
I - TOTAL ACT. Y PAS.INT.(A-B)[1/]	-54.5	-53.2	-48.4	-33.2	-49.2	-19.5	-234.8	-217.1
A. Activos	611.9	572.7	537.0	531.3	527.8	527.6	349.5	350.4
B. Pasivos a Corto Plazo *	666.4	625.9	585.4	564.5	577.0	547.1	584.4	567.5
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	110.0	110.6	107.9	79.6	66.5	65.6	61.1	59.5
III - PASIVOS DE MED.Y L.PLAZO[2/]	6.066.4	6.073.2	6.149.5	6.064.9	6.070.5	6.067.6	6.057.5	6.039.2

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación.

*/ Al entrar en vigencia los convenios de renegociación, se produce un traspaso de pasivos de corto plazo a pasivos de mediano y largo plazo.

**/ Cifras Provisionales.

Banco Central de Chile
Sección Biblioteca
Casilla N°967
Santiago - CHILE

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el ..... de 198..hasta el ..... de 198....Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden de Banco Central de Chile por la cantidad de: .....

$.....
US$.....
Cheque N°.....
Banco .....

Agradeceré enviar los ejemplares a:

Nombre o Razón Social .....

Dirección:

Calle ..... N° .... Depto. .....

Casilla N° ..... Teléfono .....

Ciudad: .....

País: .....

Precios:

Suscripción anual (24 ejemplares): $ 2.500,00
US$ 45,00

Cada ejemplar: $ 130,00
US$ 2,00 (*)

(*) incluye despacho por vía aérea.

Pedidos especiales: .....
.....
.....

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Ramiro Méndez Urrutia

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE
Teléfono : 6962281
Télex : 40569 C E N B C C L

Editado por el Departamento de
Informaciones Estadísticas y
Publicaciones del Banco
Central de Chile

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada Número	$ 130	US$ 2,00 (*)
Suscripción Anual	$2.500	US$ 45,00 (*)

El formulario para suscripción se encuentra
en la última página de cada ejemplar.

(*) Estos valores incluyen el despacho por correo aéreo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

Imp. Prensero, S.A. F: 717861

1.- RESUMEN DE LA QUINCENA

* Una disminución de 3,0% en la producción industrial observa el índice de la SOFOFA en el mes de agosto respecto al mes anterior, a la vez que las ventas industriales muestran un 1,3% de aumento en igual período. La caída en la producción industrial es el resultado de la existencia de menores días hábiles en el mes de agosto (-8,7% en relación a julio).

* Un aumento de 42,5% en la edificación aprobada e iniciada en 80 comunas registra el INE en el mes de julio, con respecto al mismo mes del año anterior. (Cuadro N° 6)

* Un crecimiento de 10,4% experimentó la emisión durante la primera quincena de septiembre. Mientras el Circulante y M1 revertían la tendencia observada los dos últimos meses anotando un incremento de 8,0% y 6,4%, respectivamente, los agregados monetarios más amplios, M2 y M7, registraron sólo un leve crecimiento. (Cuadros N°s 9 y 10)

* Importante disminución experimentaron las tasas de interés durante la primera quincena del mes de septiembre. Las tasas reajustables de captación alcanzaron a 7,69%, mientras las tasas reajustables de colocación fueron de 9,60%. Por su parte, las tasas de colocación promediaron un 1,84% nominal para operaciones no reajustables durante la primera quincena de septiembre, tasa que no se registraba desde marzo de 1984. (Cuadro N° 14)

* Una variación de 1,2% experimentó el Indice de Precios al Consumidor durante el mes de septiembre. (Cuadro N° 15)

* El saldo de la Balanza Comercial, a agosto, indica un superávit de US$... 519,6 millones, cifra superior en 63,1% a la registrada en igual período del año anterior. (Cuadro N° 20)

* El nivel de activos internacionales alcanzaba a US$ 2.216,9 millones, a fines de la primera quincena de septiembre. A igual fecha, las reservas internacionales eran de US$ 1.256,0 millones, registrándose un uso de ellas, durante la quincena, de US$ 53,7 millones. (Cuadro N° 25)

2.- COMENTARIO DE LA COYUNTURA

2.1 Producción y Empleo

Los indicadores de actividad indican que la actividad económica ha alcanzado un nivel de estabilidad durante los últimos meses. El índice de producción industrial de la SOFOFA observa una caída en la producción de 3,0% en el mes de agosto respecto al mes anterior, la que es explicada, fundamentalmente, por la existencia de menos días hábiles en el mes. Analizando el comportamiento promedio de la producción en los primeros ocho meses de este año observamos que la producción ha aumentado en 2,1% respecto al año anterior. Es importante destacar que mientras la actividad productiva en general, se mantiene estable, la construcción ha experimentado un notable repunte según se verifica en el Indice de Edificación Aprobada e Iniciada, el cual muestra en agosto un aumento de 42,5% respecto al mismo mes del año anterior. (Cuadros N°s 1, 2 y 8)

En lo que respecta a las ventas industriales, la SOFOFA estima que estas crecieron en 1,3% en el mes de agosto respecto al mes anterior. Cabe destacar que a partir de marzo del presente año las ventas han mantenido un comportamiento relativamente estable. Haciendo un análisis sectorial de las ventas industriales, los sectores que muestran un mayor crecimiento durante los últimos doce meses son: bienes de consumo durable (14,1%); bienes de consumo habitual (3,8%); bienes intermedios para la construcción (2,9%) y; material de transporte (2,7%). (Cuadros N°s 3 y 4)

La tasa de desocupación ha mostrado en el presente año una tendencia decreciente, resultado de la creación de 175,3 mil empleos productivos en los últimos doce meses, aún cuando la producción no ha mantenido las tasas de crecimiento observadas el año anterior, la ocupación productiva ha experimentado un ritmo mayor de crecimiento, lo que sugiere que el ajuste estructural que está viviendo la economía está contribuyendo a superar el problema del desempleo.

2.2 Dinero, Crédito y Tasas de Interés

Durante la primera quincena del mes de septiembre se registró un crecimiento de los agregados monetarios. Es así como el circulante aumentó en 8,0%, a la vez que M1 (Circulante más cuentas corrientes del sector privado) lo hizo en 6,4%. Este significativo aumento, tanto del circulante como de M1 responde, fundamentalmente, a tres factores:

a) Un factor de estacionalidad, con motivo de las fiestas patrias, el cual se ve ratificado con el adelante en el pago de los sueldos y salarios.

b) El retorno de depósitos a plazo en UF realizados a partir de junio, como consecuencia de la reducción experimentada por la tasa de inflación durante los últimos meses

c) La disminución de la tasa real de interés como consecuencia del ajuste fiscal y de la política desarrollada por el Banco Central tendiente a validar el aumento, antes indicado, de la demanda por dinero.

Los agregados monetarios más amplios, M2 y M7, observan un crecimiento moderado durante la primera quincena del mes de septiembre. Mientras M2 aumentó en 1,4%, M7 lo hizo en 1,8%. (Cuadros N°s 9 y 10)

Una notable disminución experimentaron las tasas de interés, durante la primera quincena del mes de septiembre. Es así, como la tasa de corto plazo no reajustable de colocación alcanzó a 1,84%, nivel que resulta muy inferior a los observados desde marzo de 1984. La tasa de interés reajustable (90-365 días) de captación fue de 7,69% y la de colocación de 9,60%. Las tasas indicadas corresponden a las tasas promedio ponderado observadas en el sistema financiero para operaciones realizadas durante el período.

La tasa interna de retorno mensual real anual de los instrumentos de renta fija transados en Bolsa alcanzó a 8,5%, tasa inferior a las registradas en los últimos meses.

2.3 Precios

El índice de precios al consumidor registró una variación de 1,2% durante el mes de septiembre, acumulando un aumento de 21,0% durante los primeros nueve meses del año. (Cuadro N° 15)

El índice de Precios al por mayor creció en 1,8%, acumulando una variación de 27,7% para el presente año. (Cuadro N° 16)

2.4 Sector Externo

El tipo de cambio nominal promedio para el mes de agosto alcanzó a $... 176,49, observando un aumento de 3,3%, respecto del mes anterior.

El tipo de cambio real promedio ha aumentado durante los primeros ocho meses del presente año en 15,3%.

Durante la primera quincena del mes de septiembre, la Balanza Comercial registró un superávit de US$ 15,7 millones, con lo que el saldo acumulado a dicha fecha asciende a US$ 535,3 millones, cifra superior en un 47,8% a la lograda para igual período en el año anterior. Esta situación permite destacar el significativo fortalecimiento que ha experimentado la Balanza Comercial durante el presente año (Cuadro N° 20)

Las exportaciones alcanzaron a US$ 125,5 millones durante la primera quincena de septiembre, acumulando un total de US$ 2.621,1 millones a dicha fecha, de las cuales un 52,6% corresponde a exportaciones del sector minero, 30,9% al sector industrial y, 16,5% al sector agropecuario y del mar. Cabe destacar que el comportamiento de las exportaciones en el presente año se encuentra dentro de lo programado y que la caída en los precios de algunos productos exportados ha sido compensado con mayores volumenes de exportación.

El precio nominal del cobre, producto que representa un 43,9% de nuestras exportaciones, registró una caída de 3,6% durante el mes de agosto, acumulándose un crecimiento promedio en el año de 1,9% respecto a igual período del año anterior. Resulta interesante relacionar el precio del metal rojo con los niveles de stocks mundiales y en bolsas, es así como el aumento en 22,6% de los niveles de stocks mantenidos en bolsa en los últimos dos meses estaría relacionado con la disminución del precio en el mes de agosto. (Cuadros N°s 23 y 24)

En lo que respecta a las importaciones, estas alcanzaron a US$ ... 109,8 millones durante la primera quincena del mes de septiembre, acumulando a la fecha un total de US$ 2.085,8 millones, cifra inferior en 12,8% respecto a igual período del año anterior. La caída en el nivel de importaciones refleja el esfuerzo realizado por fortalecer la Balanza Comercial. Del total importado a la fecha un 59,8% corresponde a bienes intermedios, 20,9% a bienes de consumo y, 19,3% a bienes de capital. (Cuadro N° 22)

Finalmente, las reservas internacionales crecieron en US$ 53,7 millones durante la primera quincena del mes de septiembre, revirtiendo la tendencia observada los meses anteriores, como resultado del ajuste que se observa los últimos meses en la Balanza Comercial. Cabe destacar que este cambio en la tendencia del nivel de reservas internacionales es previo a la llegada del "new money", por lo cual es válido esperar que durante el resto del año este cambio positivo en el nivel de reservas se mantenga dado que los pagos de intereses al exterior de mayor envergadura ya se habrían realizado y que se concretarían los giros programados de nuevos créditos con organismos internacionales. (Cuadro N° 25)

3.- DESARROLLO DEL SECTOR EXPORTADOR DE LA ECONOMIA CHILENA

La adopción de una estrategia de desarrollo basada en la apertura al comercio exterior, tiene como un elemento básico, el dinamismo del sector exportador frente a los incentivos que esta alternativa representa.

En el caso específico de la economía chilena, uno de los fundamentos del cambio de estrategia de desarrollo, desde un modelo de sustitución de importaciones hacia un modelo de "desarrollo hacia afuera", ha sido la mayor capacidad de crecimiento y dinamismo que tendría el sector exportador, en un marco de competencia, tanto interna como externa, con relación a una alternativa en donde el sector líder del desarrollo, se configura a partir de restricciones a la competencia.

Por otra parte, los drásticos cambios que ha debido enfrentar la economía chilena en el plano externo, en términos de una violenta caída en los términos de intercambio (61,4 % entre 1974 y 1984), y de una significativa elevación de las tasas de interés internacionales, la que ha originado una pesada carga para la economía chilena, al igual que las restantes economías latinoamericanas, en términos de sus obligaciones con el exterior; ha convertido la tarea de desarrollar al sector exportador, en un objetivo de importancia para la política económica. Ello no sólo como un aspecto fundamental dentro de la estrategia de desarrollo seguida, tal como se indicó anteriormente, sino que además, como una herramienta para generar los excedentes necesarios en las cuentas externas, de manera de dar cumplimiento a las obligaciones contraídas por el país con el exterior.

Al revisar la conducta de los volúmenes exportados por la economía chilena durante la última década, resulta sobresaliente el crecimiento que ha experimentado esta variable, ha pesar del deteriorado nivel exhibido por el precio de las exportaciones en el mercado mundial. De esta forma se tiene que entre 1975 y 1984 el volumen total de exportaciones de la economía chilena,ha crecido a una tasa promedio anual de 8%. Si se observa

el comportamiento de los principales sectores de exportaciones, se tiene que en igual período las exportaciones agropecuarias crecieron a una tasa promedio anual de 17,4%, mientras que las mineras lo hicieron a una tasa de 5,6%, al tiempo que las exportaciones industriales experimentaban una tasa de crecimiento de 11,5%, la que resulta particularmente destacada, en la medida en que refleja el hecho que el desarrollo del sector industrial no requiere de un alto grado de protección, y que bien puede verificarse bajo condiciones de apertura al comercio exterior.

Desafortunadamente, la significativa reducción en los precios de nuestras exportaciones, que ha tenido lugar en la última década ha impedido que el esfuerzo realizado por la economía chilena por promover el desarrollo de sus exportaciones, se haya traducido en un aumento equivalente de sus ingresos, por este concepto. La trascendencia del desarrollo del sector exportador de la economía chilena queda de manifiesto al simular cuales habrían sido los valores exportados para cada uno de los rubros mencionados el año 1984, de haberse dado condiciones de precios más favorables, como por ejemplo, las prevalecientes en 1974 y 1979. Para eliminar el efecto de la inflación, se corrigieron los valores resultantes por la variación del IPM de los Estados Unidos.

Como se puede apreciar en el Cuadro A-3, en ambos casos se tiene un incremento sustancial en los retornos de exportación con respecto al valor efectivo del año 1984, lo que deja en evidencia el severo impacto que ha significado la crisis externa sobre los ingresos por concepto de exportaciones de la economía chilena.

Es importante destacar, que el sector exportador ha continuado creciendo a un elevado ritmo, a pesar del deterioro en las condiciones generales de la economía chilena, a partir de 1981, como consecuencia del cambio adverso en la economía mundial que tuvo lugar en dicho año, dando origen a un nuevo deterioro en los precios de las exportaciones, como se puede apreciar en el Cuadro A-2.

Entre 1981 y 1984 las exportaciones totales han crecido, en términos de cantidad, a una tasa promedio anual de 6,8%, mientras las exportaciones

agrícolas lo han hecho en un 13,7%, las mineras en un 5,1% y las industriales a un 8%. Por otra parte el valor unitario de las exportaciones totales ha caído en términos nominales a una tasa promedio anual de 8,5%, mientras que para los sectores Agrícolas, Minero e Industrial, han tenido lugar reducciones de 4,5%, 8,3% y 9,8% respectivamente.

De lo anteriormente expuesto, se puede concluir, que la economía chilena cuenta con potencial exportador, el cual debe significar en el futuro, una garantía en cuanto a la solvencia externa y dinamismo de la economía. En particular, resulta sobresaliente el potencial exportador que se evidencia en el sector industrial, el cual lleva a concluir que en la medida en que se mantenga la estrategia de desarrollo basada en la apertura al comercio internacional, conjuntamente con una política realista de tipo de cambio, será posible obtener una industrialización eficiente en la economía chilena.

CUADRO A-1

INDICES DE QUANTUM DE EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

(BASE 1977 = 100)

AÑO	AGROPEC.(1)	MINERAS (2)	INDUSTRIALES (3)	TOTAL
1960	36	54	7	39
1961	40	58	9	43
1962	34	58	14	44
1963	40	61	12	46
1964	39	61	30	50
1965	38	59	30	49
1966	32	63	29	51
1967	36	67	23	52
1968	42	66	31	54
1969	41	66	33	55
1970	43	65	39	56
1971	45	67	36	57
1972	20	60	25	47
1973	21	65	22	50
1974	38	93	39	74
1975	56	79	60	72
1976	76	94	91	92
1977	100	100	100	100
1978	127	103	112	107
1979	157	99	155	119
1980	157	111	159	128
1981	161	111	127	119
1982	189	123	153	136
1983	209	126	147	137
1984	237	129	160	145

(1) Agrícolas, Pecuarias, Silvicultura y Pesca

(2) Minería del Cobre, Hierro, Salitre, Petróleo y Gas Natural, Carbón, Extracción de Piedra y Arena, y otros minerales.

(3) Resto de los sectores productivos de bienes (incluye de sectores 13 al 40 de la Matriz de Insumo-Producto)

FUENTE: En base a informaciones del Departamento de Cuentas Nacionales

CUADRO A-2

INDICES DE VALOR UNITARIO DE EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

(Base 1977 = 100)

AÑO	AGROPECUARIAS (1)	MINERAS	INDUSTRIALES	TOTAL
1960	44,02	55,83	53,04	54,84
1961	43,11	48,98	54,95	48,98
1962	46,45	52,84	46,09	51,89
1963	45,15	51,75	48,48	51,09
1964	47,14	56,92	44,87	54,36
1965	40,90	66,89	50,66	62,54
1966	45,72	83,33	63,80	78,68
1967	43,89	81,74	54,31	76,28
1968	40,45	85,54	46,40	76,70
1969	43,76	110,51	47,92	96,24
1970	51,91	102,58	50,05	89,46
1971	58,41	85,47	62,66	79,96
1972	71,30	84,50	67,93	81,70
1973	80,54	128,26	71,63	119,62
1974	98,62	139,22	94,55	130,96
1975	97,06	95,35	93,02	94,87
1976	93,64	107,83	93,00	102,77
1977	100,00	100,00	100,00	100,00
1978	103,33	105,60	100,06	103,74
1979	110,73	167,97	120,86	145,14
1980	138,62	181,74	147,07	165,71
1981	132,57	151,50	135,08	144,97
1982	126,72	132,31	104,37	122,71
1983	104,55	140,26	103,26	125,21
1984	115,99	119,13	101,60	113,21

(1) Incluye exportaciones de algas

FUENTE: En base a información del Departamento Cuentas Nacionales

CUADRO A-3

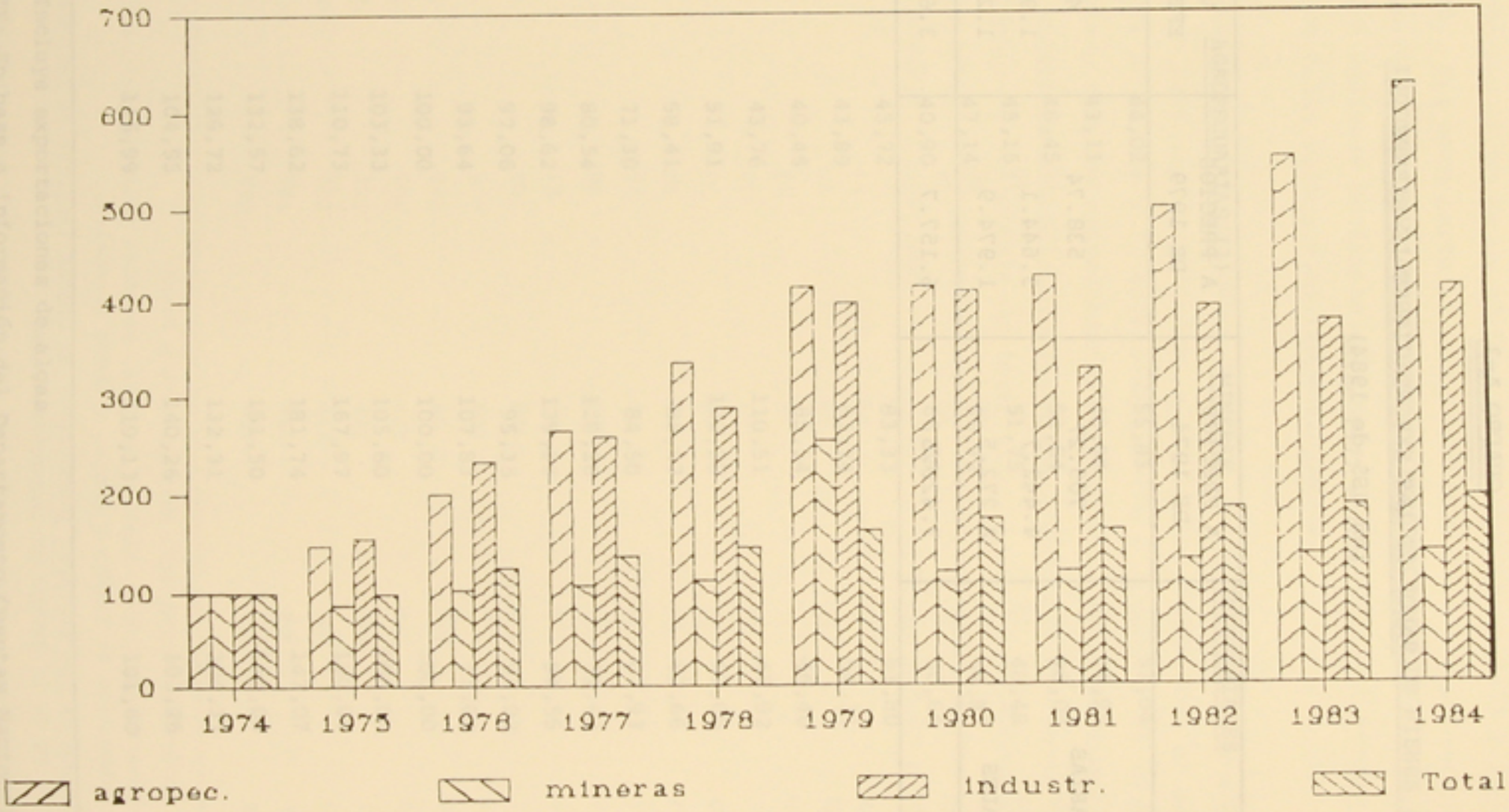
VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(en US$ de 1984)

	A PRECIOS DE 1974	A PRECIOS DE 1979	VALOR EFECTIVO
AGROPECUARIAS	705.27	538.74	428.3
MINERAS	4.442.7	3.644.1	1.961.7
INDUSTRIALES	2.272.5	1.974.9	1.260.3
TOTAL	7.420.5	6.157.7	3.650.3

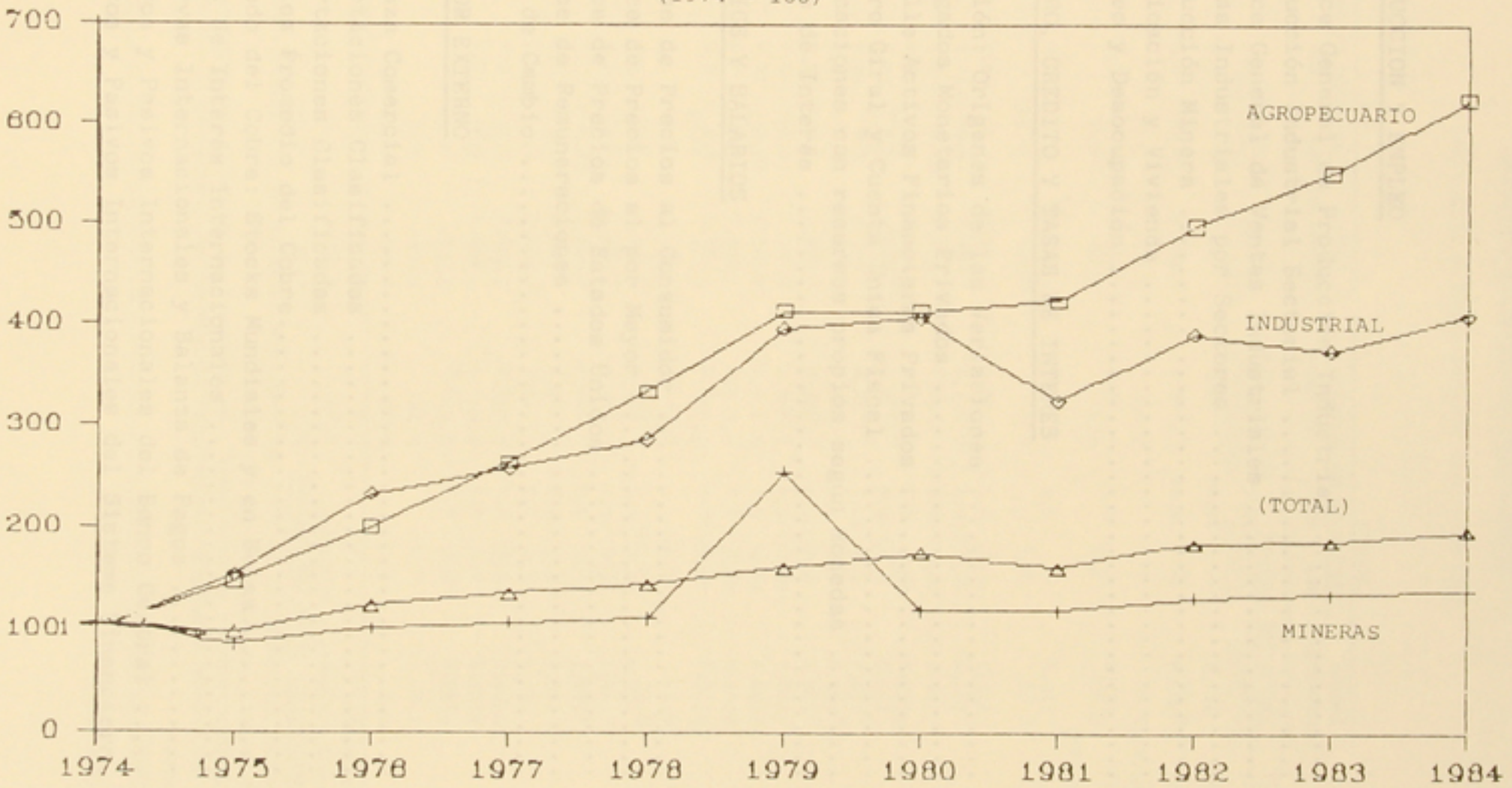
INDICES DE QUANTUM EXPOR. (FOB)

(1974 = 100)



INDICES DE QUANTUM EXPOR. (FOB)

(1974 = 100)



LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

PAGS.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

Indice General de Producción Industrial 14
Producción Industrial Sectorial 15
Indice General de Ventas Industriales 16
Ventas Industriales por Sectores 17
Producción Minera 18
Edificación y Vivienda 19
Empleo y Desocupación 20

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

Emisión: Orígenes de las Variaciones 22
Agregados Monetarios Privados 24
Detalle Activos Financieros Privados 26
Dinero Giral y Cuenta Unica Fiscal 27
Colocaciones con recursos propios según monedas 28
Tasas de Interés 29

III - PRECIOS Y SALARIOS

Indice de Precios al Consumidor 30
Indice de Precios al por Mayor 31
Indice de Precios de Estados Unidos 32
Indice de Remuneraciones 33
Tipo de Cambio 34

IV - SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial 35
Exportaciones Clasificadas 36
Importaciones Clasificadas 37
Precios Promedio del Cobre..... 38
Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsa..... 39
Tasas de Interés Internacionales 40
Reservas Internacionales y Balanza de Pagos 41
Activos y Pasivos Internacionales del Banco Central 42
Activos y Pasivos Internacionales del Sistema Financiero. 43

I - PRODUCCION Y EMPLEO

CUADRO N° 1

INDICE GENERAL DE PRODUCCION INDUSTRIAL

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice	Variación Porcentual			Indice	Variación Porcentual		
	(1969=100)	Mes	Año	12 Meses	(1979=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	106,6	-	-15,1*	-17,6	90,1	-	(-)	-16,1
1983 (Prom.)	111,5	-	13,0*	4,6	94,5	-	9,4*	4,9
1984 (Prom.)	120,9	-	-0,4*	8,4	103,9	-	0,2*	10,0
Prom.Acum.(**) 1984 (A Ago.)	121,6	-	4,1	11,4	103,0 1/	-	6,2	10,9
Prom.Acum.(**) 1985 (A Ago.)	119,3	-	2,6	-1,9	102,5 1/	-	5,5	-0,5
1984								
Ene.	111,9	-4,2	-4,2	16,0	92,2	-4,9	-4,9	17,5
Feb.	104,4	-6,7	-10,6	11,5	85,8	-6,9	-11,5	12,0
Mar.	123,3	18,1	5,6	10,7	105,9	23,4	9,2	8,3
Abr.	120,2	-2,5	2,9	7,8	104,3	-1,5	7,5	9,9
May.	128,0	6,5	9,6	9,0	110,4	5,8	13,8	6,7
Jun.	129,5	1,2	10,9	12,6	112,9	2,3	16,4	13,4
Jul.	124,8	-3,6	6,8	8,7	109,9	-2,7	13,3	10,7
Ago.	130,9	4,9	12,1	15,7	115,2	4,8	18,8	15,5
Sep.	114,0	-12,9	-2,4	-2,2	96,1	-16,6	-0,9	3,9
Oct.	126,3	10,8	8,1	9,1	111,5	16,0	14,9	14,6
Nov.	121,6	-3,7	4,1	4,9	105,9	-5,0	9,2	8,6
Dic.	116,3	-4,4	-0,4	-0,4	97,2	-8,2	0,2	0,2
1985(***)								
Ene.	109,0	-6,3	-6,3	-2,6	94,0	-3,3	-3,3	2,0
Feb.	107,4	-1,5	-7,7	2,9	87,8	-6,6	-9,7	2,3
Mar.	119,2	11,0	2,5	-3,3	104,7	19,2	7,7	-1,1
Abr.	121,6	2,0	4,6	1,2	104,9	0,2	7,9	0,6
May.	125,3	3,0	7,7	-2,1	106,0	1,0	9,1	-4,0
Jun.	121,0	-3,4	4,0	-6,6	106,5	0,5	9,6	-5,7
Jul.	127,4	5,3	9,5	2,1	113,4	6,5	16,7	3,2
Ago.	123,6	-3,0	6,3	-5,6	-	-	-	-

(-) No disponible.

(*) Variación diciembre a diciembre.

(**) NOTA APLICABLE A TODOS LOS CUADROS:
"Variación porcentual en el año", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año respecto de diciembre del año anterior.
"Variación porcentual en doce meses", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año, respecto del promedio de igual período del año precedente.

(***) Preliminar.

1/ Información a julio.

Fuente: I.N.E., SOFOFA

CUADRO N° 2

PRODUCCION INDUSTRIAL SECTORIAL

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes Intermed.		Manufacturas
	Habitual	Durable	Transporte	Indust.	Construc.	Diversas
1982 (Prom.)	-10,7	-56,1	-37,1	-5,0	-30,4	-22,9
1983 (Prom.)	8,8	-18,6	-28,2	5,7	-0,1	9,9
1984 (Prom.)	9,0	28,6	-1,6	1,2	15,8	15,4
Prom. Acum. 1984 (A Ago.)	12,7	44,8	-4,9	1,9	20,7	20,3
Prom. Acum. 1985 (A Ago.)	-1,7	-24,0	6,3	-1,3	2,2	-3,4
1984						
Ene.	19,0	122,0	-13,4	3,0	33,9	14,8
Feb.	23,6	22,6	-31,0	1,4	-6,4	38,1
Mar.	10,1	33,4	17,3	5,5	16,9	14,1
Abr.	10,3	27,3	2,7	-2,0	19,9	6,2
May.	12,3	40,9	-3,6	-6,4	26,2	16,6
Jun.	13,3	37,2	1,5	3,2	20,5	25,8
Jul.	3,3	52,0	0,5	1,3	27,2	30,2
Ago.	14,3	47,2	0,9	10,5	24,4	22,6
Sep.	-1,5	1,1	-3,9	-2,9	-1,8	-1,6
Oct.	9,6	17,6	-2,0	1,8	22,0	13,1
Nov.	3,6	14,8	13,4	-3,9	17,3	19,4
Dic.	-3,1	-17,0	11,0	4,0	-2,1	-3,1
1985						
Ene.	1,6	-36,5	14,7	-6,7	-9,0	10,6
Feb.	3,3	-34,4	10,6	-1,8	28,6	-0,4
Mar.	-6,5	-25,5	-3,5	1,0	10,7	-10,7
Abr.	3,9	-12,4	12,9	-3,7	3,7	1,1
May.	-4,8	-29,0	27,4	1,2	7,0	-5,4
Jun.	-8,0	-27,8	5,8	-2,1	-7,3	-4,5
Jul.	5,8	-11,2	-13,2	4,1	-1,7	-7,7
Ago.	-6,2	-20,9	1,6	-2,4	-4,4	-8,0

FUENTE: SOFOFA

CUADRO Nº 3

INDICE GENERAL DE VENTAS INDUSTRIALES

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice (1969=100)	Variación Porcentual Mes	Año	12 Meses	Indice (1979=100)	Variación Porcentual Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	109,3	-	-12,8*	-14,5	90,3	-	(-)	-12,5
1983 (Prom.)	110,9	-	7,1*	1,5	94,2	-	13,1*	4,3
1984 (Prom.)	117,9	-	0,1*	6,3	101,1	-	-1,0*	7,3
Prom.Acum. 1984 (A Ago.)	117,4	-	-3,5	8,5	99,4 1/	-	-8,1	9,8
Prom.Acum. 1985 (A Ago.)	118,1	-	-3,0	0,6	100,4 1/	-	-6,3	1,0
1984								
Ene.	106,1	-12,8	-12,8	7,1	91,8	-15,1	-15,1	16,1
Feb.	107,3	1,1	-11,8	10,4	88,7	-3,4	-18,0	13,9
Mar.	124,6	16,1	2,4	3,1	103,4	16,6	-4,4	1,4
Abr.	119,2	-4,3	-2,1	9,7	96,6	-6,6	-10,7	4,5
May.	122,6	2,9	0,7	9,4	105,1	8,8	-2,8	7,8
Jun.	120,3	-1,9	-1,2	9,4	104,6	-0,5	-3,3	15,2
Jul.	119,1	-1,0	-2,1	11,7	105,3	0,7	-2,6	11,9
Ago.	120,1	0,8	-1,3	8,4	104,3	-0,9	-3,6	12,5
Sep.	116,3	-3,2	-4,4	-5,3	101,6	-2,6	-6,1	2,6
Oct.	121,9	4,8	0,2	11,8	105,3	3,6	-2,6	7,9
Nov.	115,6	-5,2	-5,0	2,8	99,5	-5,5	-8,0	0,9
Dic.	121,8	5,4	0,1	0,1	107,1	7,6	-1,0	-1,0
1985(**)								
Ene.	109,0	-10,5	-10,5	2,7	94,4	-11,9	-11,9	2,8
Feb.	111,3	2,1	-8,6	3,7	89,7	-5,0	-16,2	0,7
Mar.	125,8	13,0	3,3	1,0	109,8	22,4	2,5	5,3
Abr.	121,2	-3,7	-0,5	1,7	101,5	-7,6	-5,2	5,1
May.	121,8	0,5	0,0	-0,7	105,4	3,8	-1,6	0,3
Jun.	113,6	-6,7	-6,7	-5,6	96,9	-8,1	-9,5	-7,4
Jul.	120,3	5,9	-1,2	1,0	104,9	8,3	-2,1	-0,4
Ago.	121,9	1,3	0,1	1,5	-	-	-	-

(-) No disponible.
(*) Variación diciembre a diciembre
(**) Preliminar.
1/ Información a julio.

Fuente: INE, SOFOFA

CUADRO Nº 4

VENTAS INDUSTRIALES POR SECTORES

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes Intermed.		Manufacturas
	Habitual	Durable	Transporte	Indust.	Construc.	Diversas
1982 (Prom.)	-9,5	-44,9	-27,9	-3,4	-27,4	-16,6
1983 (Prom.)	4,4	-23,1	-18,7	4,8	-3,7	3,6
1984 (Prom.)	6,4	15,5	-19,2	1,3	15,3	16,7
Prom.Acum. 1984 (A Ago.)	8,4	34,7	-25,6	2,4	19,3	20,3
Prom.Acum. 1985 (A Ago.)	1,2	-13,4	5,0	-1,3	8,1	-2,0
1984						
Ene.	15,8	28,8	-16,9	1,8	-10,2	18,7
Feb.	19,4	-5,1	-23,8	1,2	11,9	25,1
Mar.	5,9	-1,6	-54,9	13,3	-6,3	6,4
Abr.	9,2	52,0	-22,1	0,5	31,7	10,5
May.	8,7	84,3	-12,4	-6,2	32,4	20,8
Jun.	0,4	45,8	-16,1	2,1	55,1	26,1
Jul.	8,0	74,8	-10,5	2,0	34,3	29,9
Ago.	4,7	5,3	-14,5	6,4	19,2	27,9
Sep.	-8,3	3,7	-15,3	-8,0	4,5	9,4
Oct.	19,7	14,2	-5,5	3,3	11,7	6,1
Nov.	2,8	-18,0	-2,4	-1,0	14,1	10,8
Dic.	-0,9	-26,2	11,0	2,8	1,7	16,0
1985						
Ene.	-2,1	-12,4	12,6	-0,1	13,9	22,1
Feb.	8,4	6,3	10,2	-8,3	19,4	1,2
Mar.	-0,7	-24,1	-3,1	5,9	13,4	-11,5
Abr.	4,6	-27,3	6,9	-3,7	12,2	0,6
May.	-1,7	-22,3	19,1	-0,8	10,5	-2,8
Jun.	-6,3	-15,8	3,7	-0,3	-11,5	-5,6
Jul.	3,8	-8,3	-9,7	-1,4	10,1	-11,1
Ago.	3,8	14,1	2,7	-1,7	2,9	-6,6

FUENTE: SOFOFA

CUADRO N°5

PRODUCCION MINERA

	Indice General				Indices Sectoriales (Jun.76=100)			
	Base	Variaciones %			Minerales Metálicos		Min. no Metálicos	
	(Jun.76=100)	Mes	Año	12 Meses	Total Grupo	Cobre	Total Grupo	Petrol.
1982 (Prom.)	133,2	-	2,4**	10,8	132,4	128,8	139,7	194,0
1983 (Prom.)	132,9	-	8,4**	-0,2	132,4	128,8	136,8	178,3
1984 (Prom.)	139,4	-	-1,2**	4,6	139,3	134,2	140,3	174,7
Prom.Acum. 1984 (A Jun.)	140,1	-	-0,9	10,1	140,4	135,3	138,1	177,5
Prom.Acum. 1985 (A Jun.)	135,5	-	-2,9	-3,3	135,0	129,8	138,0	163,9
1984 (*)								
Ene.	132,5	-5,6	-5,6	11,7	131,6	129,2	139,6	186,0
Feb.	134,5	1,5	-4,2	4,7	134,4	125,7	135,6	174,8
Mar.	144,9	7,7	3,2	9,3	144,4	141,4	149,1	188,0
Abr.	143,1	-1,2	1,9	11,4	144,1	136,7	135,5	173,7
May.	142,8	-0,2	1,7	12,4	143,6	140,7	136,5	173,9
Jun.	142,8	0,0	1,7	11,2	144,2	138,1	132,1	168,4
Jul.	135,8	-4,9	-3,3	2,5	135,6	132,7	137,3	170,8
Ago.	143,5	5,7	2,2	4,7	143,2	138,0	146,2	175,2
Sep.	128,1	-10,7	-8,8	-1,2	126,6	121,1	139,4	172,4
Oct.	146,1	14,1	4,1	0,9	145,3	138,6	152,6	182,8
Nov.	138,8	-5,0	-1,1	-4,7	138,1	132,8	144,3	170,9
Dic.	139,6	0,6	-1,2	-1,2	140,2	135,1	135,1	159,5
1985(*)								
Ene.	133,5	-4,4	-4,4	0,8	131,5	131,6	148,4	177,5
Feb.	126,8	-5,0	-9,2	-5,7	126,2	122,3	131,8	156,6
Mar.	140,2	10,6	0,4	-3,2	140,6	135,1	137,3	166,7
Abr.	140,0	-0,1	0,3	-2,2	140,7	136,1	134,5	160,6
May.	136,8	-2,3	-2,0	-4,2	136,4	128,4	140,1	164,7
Jun.	134,6	-1,6	-3,6	-5,7	134,5	125,1	135,7	157,3

(*) Provisionales

(**) Variación diciembre a diciembre

Fuente: I.N.E.

CUADRO N°6

EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN 80 COMUNAS SELECCIONADAS DEL PAIS[1/]

	TOTAL GENERAL			VIVIENDA		OTROS 2/
	Miles m^2	Var.% en 12 meses	Part.% S.Público	Unidades	% sobre el total	%sobre el total
1982	2.080,6	-59,4	6,7	24.139	63,9	36,1
1983	2.411,8	15,9	4,9	34.322	75,9	24,1
1984	2.737,3	13,5	3,0	41.675	77,3	22,7
1984 (*)						
Ene.	2.667,2	12,3	6,1	42.264	83,4	16,6
Feb.	2.044,3	-6,7	3,1	31.008	77,3	22,7
Mar.	2.436,4	17,3	1,2	33.960	78,3	21,7
Abr.	3.731,3	-49,4[3/]	0,8	69.660	84,2	15,8
May.	2.601,7	17,7	3,4	34.512	76,3	23,7
Jun.	2.503,7	31,7	1,3	35.040	80,4	19,6
Jul.	2.209,3	10,9	1,6	25.332	77,5	22,5
Ago.	1.862,8	27,7	5,3	22.536	71,2	28,8
Sep.	2.305,4	8,6	10,4	23.676	58,3	41,7
Oct.	2.777,0	86,6	1,1	36.108	67,2	32,8
Nov.	3.588,4	89,1	4,0	61.356	80,8	19,2
Dic.	4.119,5	121,5	2,4	84.648	84,1	15,9
1985 (*)						
Ene.	4.830,2	81,1	n/d	88.620	87,0	13,0
Feb.	2.218,1	8,5	n/d	28.668	76,0	24,0
Mar.	2.456,5	0,8	n/d	35.616	74,2	25,8
Abr.	2.716,4	-27,2	n/d	35.952	77,7	22,3
May.	1.952,7	-24,9	n/d	24.096	70,4	29,6
Jun.	2.786,2	11,3	n/d	45.432	83,5	16,5
Jul.	3.148,1	42,5	n/d	52.596	82,4	17,6

1/ Incluye obras nuevas tanto del sector privado como público.

2/ Incluye construcciones de la industria, el comercio, los establecimientos financieros y demás servicios.

3/ La cifras de abril de 1983 incluye el monto del subsidio habitacional de SERVIU y el sistema de financiamiento complementario del Banco Central de Chile.

(*) Cifras provisorias anualizadas.

(n/d) No disponible.

FUENTE : INE.

CUADRO N°7

EMPLEO Y DESOCUPACION

(Trimestres Móviles terminados el mes indicado)

1.- TOTAL PAIS (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
			Prog. Fiscales (2)		Resto		% sobre la
	Miles de Personas	Var. % Per.Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	Fuerza de Trab.
1982 Nov.	3.660,7	**	349,5	96,3*	2.593,6	**	19,6
1983 Dic.	3.687,6	0,7*	500,1	43,1*	2.649,4	0,8*	14,6
1984 Dic.	3.798,4	3,0*	363,4	-27,3*	2.904,6	9,6*	14,0
1984							
Ene.	3.713,3	0,7	480,2	-4,0	2.688,3	1,5	14,7
Feb.	3.706,0	-0,2	430,7	-10,3	2.720,8	1,2	15,0
Mar.	3.703,7	-0,1	373,6	-13,3	2.756,8	1,3	15,5
Abr.	3.691,0	-0,3	321,2	-14,0	2.783,4	1,0	15,9
May.	3.702,1	0,3	301,2	-6,2	2.814,7	1,1	15,8
Jun.	3.710,3	0,2	293,7	-2,5	2.833,8	-0,7	16,2
Jul.	3.726,1	0,4	294,3	0,2	2.833,8	0,0	16,0
Ago.	3.737,7	0,3	303,7	3,2	2.833,1	-0,1	16,1
Sep.	3.751,5	0,4	314,3	3,5	2.847,3	0,5	15,7
Oct.	3.759,3	0,2	330,7	5,2	2.853,7	0,2	15,3
Nov.	3.779,1	0,5	345,2	4,4	2.882,8	1,0	14,6
Dic.	3.798,4	0,5	363,4	5,3	2.904,6	0,8	14,0
1985							
Ene.	3.805,3	0,2	374,1	2,9	2.937,2	1,1	13,0
Feb.	3.805,1	0,0	375,1	0,3	2.941,6	0,1	12,8
Mar.	3.823,4	0,5	368,6	-1,7	2.958,5	0,6	13,0
Abr.	3.837,3	0,4	357,8	-2,9	2.979,3	0,7	13,0
May.	3.848,8	0,3	347,5	-2,9	3.009,1	1,0	12,8
Jun.	3.840,6	-0,2	338,9	-2,5	3.007,7	-0,1	12,9
Jul.	3.841,4	0,0	330,4	-2,5	3.008,4	0,0	13,1
Ago.	3.822,4	-0,5	303,1	-8,3	3.008,4	0,0	13,4

(1) A partir del trimestre mayo-julio de 1983, el I.N.E. calcula la encuesta nacional del empleo para todo el país a través de promedios mensuales móviles de tres meses.

(2) Corresponde al Programa de Empleo Mínimo (PEM) y Programa Ocupacional para Jefes de Hogar (POJH).

(*) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

(**) No comparable pues cambian las definiciones usadas.

CUADRO N°8

2.- REGION METROPOLITANA (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
			Prog. Fiscales (2)		Resto		
	Miles de Personas	Var. % Per.Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	% sobre la Fuerza de Trab.
1982 Dic.	1.374,3	-1,2**	70,5	220,5**	1.002,6	-17,6**	18,5
1983 Dic.	1.525,6	(*)	219,9	211,9**	1.053,3	(*)	16,5
1984 Dic.	1.584,7	3,8**	125,1	-43,1**	1.172,4	11,3**	18,1
1984							
Ene.	1.544,9	1,3	217,0	-1,3	1.063,0	0,9	17,1
Feb.	1.539,5	-0,3	188,8	-13,0	1.082,1	1,8	17,4
Mar.	1.521,6	-1,2	158,6	-16,0	1.085,1	0,3	18,3
Abr.	1.511,1	-0,7	127,4	-19,7	1.097,9	1,2	18,9
May.	1.517,6	0,4	121,4	-4,7	1.114,4	1,5	18,6
Jun.	1.526,4	0,6	118,1	-2,7	1.126,7	1,1	18,4
Jul.	1.531,4	0,3	116,8	-1,1	1.141,7	1,3	17,8
Ago.	1.534,2	0,2	118,0	1,0	1.132,1	-0,8	18,5
Sep.	1.543,3	0,6	120,9	2,5	1.129,2	-0,3	19,0
Oct.	1.552,7	0,6	123,6	2,2	1.133,0	0,3	19,1
Nov.	1.571,2	1,2	123,6	0,0	1.153,8	1,8	18,7
Dic.	1.584,7	0,9	125,1	1,2	1.172,4	1,6	18,1
1985							
Ene.	1.571,4	-0,8	129,0	3,1	1.176,2	0,3	16,9
Feb.	1.562,4	-0,6	133,0	3,1	1.165,4	-0,9	16,9
Mar.	1.569,4	0,4	135,8	2,1	1.161,8	-0,3	17,3
Abr.	1.581,8	0,8	133,5	-1,7	1.169,8	0,7	17,6
May.	1.605,2	1,5	130,2	-2,5	1.201,6	2,7	17,0
Jun.	1.608,0	0,2	125,6	-3,5	1.206,6	0,4	17,2
Jul.	1.617,2	0,6	123,0	-2,1	1.211,6	0,4	17,2
Ago.	1.601,0	-1,0	112,9	-8,2	1.199,0	-1,0	18,1

(1) A partir del trimestre junio-agosto de 1983 las cifras corresponden a la Región Metropolitana y no al Gran Santiago. Además, considera a la población de 15 años y más.
(2) Incluye PEM y POJH.
(*) No comparables pues cambian las definiciones.
(**) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

FUENTE: I.N.E.

II.- Dinero, Crédito y Tasas de Interés

CUADRO N° 9

EMISION: ORIGENES DE LAS VARIACIONES
(Promedio mensual en Millones de pesos)

	EMISION		OPERAC.DE CAMBIOS		CRED.INTERNO M/N	
	Promedio	Var.Prom.	Compra M/E	Otros(*)	Sec.Financ.	Resto
1982						
Dic.	61.746	4.255	-16.107	569	6.713	13.080
1983						
Dic.	70.137	5.883	-11.190	413	16.660	-
1984						
Ene.	69.750	-387	-4.810	403	4.020	-
Feb.	72.618	2.868	-7.090	778	9.180	-
Mar.	76.546	3.928	-5.940	708	9.160	-
Abr.	77.470	924	-23.110	254	23.780	-
May	78.279	809	-12.100	309	12.600	-
Jun.	76.542	-1.737	-18.760	133	16.890	-
Jul.	76.354	-188	-16.940	32	16.720	-
Ago.	74.758	-1.596	-11.850	44	10.210	-
Sep.	78.693	3.935	-2.850	125	6.660	
Oct.	75.646	-3.047	-3.940	553	340	-
Nov.	73.367	-2.279	-12.820	1.341	9.200	-
Dic.	82.455	9.088	-81.690	1.708	89.070	-
1985						
Ene.	86.489	4.034	-45.830	200	49.664	-
Feb.	89.573	3.084	-19.230	-166	22.480	-
Mar.	92.910	3.337	18.830	-283	-15.210	-
Abr.	92.729	-181	-4.720	-591	5.130	-
May.	94.071	1.342	-6.400	-2.598	10.340	-
Jun.	95.396	1.325	-21.671	-844	23.840	-
Jul.	94.495	-901	15.380	910	-17.191	-
Ago.	94.713	218	-56.102	-790	57.110	-

(*) Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas.

CUADRO N° 9 (cont.)

VARIACIONES DE LA EMISION
(promedios en millones de pesos)

	MONTO	VARIACION (%)		
	($ Millones)	Mes	Año	12 Meses
1982				
Dic.	61.746	7,4	-29,3	-29,3
1983				
Dic.	70.137	9,2	13,6	13,6
1984				
Ene.	69.750	-0,6	-0,6	4,8
Feb.	72.618	4,1	3,5	0,8
Mar.	76.546	5,4	9,1	9,0
Abr.	77.470	1,2	10,5	5,9
May.	78.279	1,0	11,6	4,8
Jun.	76.542	-2,2	9,1	15,9
Jul.	76.354	-0,2	8,9	15,5
Ago.	74.758	-2,1	6,6	20,2
Sep.	78.693	5,3	12,2	21,3
Oct.	75.646	-3,9	7,9	20,8
Nov.	73.367	-3,0	4,6	14,2
Dic.	82.455	12,4	17,6	17,6
1985				
Ene.	86.489	4,9	4,9	24,0
Feb.	89.573	3,6	8,6	23,3
Mar.	92.910	3,7	12,7	21,4
Abr.	92.729	-0,2	12,5	19,7
May.	94.071	1,4	14,1	20,2
Jun.	95.396	1,4	15,7	24,6
Jul.	94.495	-0,9	14,6	23,8
Ago.	94.713	0,2	14,9	26,7
Sep.(16)	104.562	10,4	26,8	32,9

CUADRO N° 10

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS
(Promedio en miles de millones de $)

	CIRCULANTE				DINERO PRIVADO (M1)			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses
1982								
Dic.	36,91	16,6	-6,1	-6,1	75,05	16,5	-9,0	-9,0
1983								
Dic.	46,70	13,4	26,5	26,5	95,18	9,9	26,8	26,8
1984								
Ene.	46,13	-1,2	-1,2	17,4	99,19	4,2	4,2	13,5
Feb.	48,91	6,0	4,7	10,9	102,06	2,9	7,2	7,2
Mar.	51,83	6,0	11,0	18,0	108,36	6,2	13,6	13,7
Abr.	52,67	1,6	12,8	26,7	111,45	2,9	17,1	23,7
May.	51,66	-1,9	10,6	26,5	110,85	-0,5	16,5	27,7
Jun.	51,29	-0,7	9,8	25,4	110,74	-0,1	16,3	25,6
Jul.	50,64	-1,3	8,4	24,5	107,41	-3,0	12,8	25,0
Ago.	48,98	-3,3	4,9	22,0	105,75	-1,5	11,1	24,0
Sep.	51,90	6,0	11,1	22,2	110,25	4,3	15,8	23,8
Oct.	49,35	-4,9	5,7	22,2	104,29	-5,4	9,6	20,5
Nov.	47,24	-4,3	1,2	14,7	95,12	-8,8	-0,1	9,9
Dic.	54,77	16,0	17,3	17,3	102,37	7,6	7,6	7,6
1985								
Ene.	55,21	0,8	0,8	19,7	117,77	15,0	15,0	18,7
Feb.	58,77	6,4	7,3	20,2	119,12	1,1	16,4	16,7
Mar.	61,79	5,1	12,8	19,2	123,56	3,7	20,7	14,0
Abr.	61,46	-0,5	12,2	16,7	122,85	-0,6	20,0	10,2
May.	60,69	-1,3	10,8	17,5	120,81	-1,7	18,0	9,0
Jun.	61,02	0,5	11,4	19,0	121,70	0,7	18,9	9,9
Jul.	60,61	-0,7	10,7	19,7	119,06	-2,2	16,3	10,8
Ago.(*)	58,81	-3,0	7,4	20,1	116,33	-2,3	13,6	10,0
Sep.16	63,51	8,0	16,0	22,4	123,75	6,4	20,9	12,2

(*) Cifras provisionales.

CUADRO Nº 10(Cont.)

	M2				M7			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses
1982								
Dic.	320,42	2,5	4,1	4,1	485,06	4,1	14,2	14,2
1983								
Dic.	289,73	0,1	-9,6	9,6	575,63	0,7	18,7	18,7
1984								
Ene.	306,43	5,8	5,8	-2,6	604,74	5,1	5,1	23,7
Feb.	321,59	4,9	11,0	6,5	620,22	2,6	7,7	27,7
Mar.	328,74	2,2	13,5	12,1	631,15	1,8	9,6	27,2
Abr.	325,54	-1,0	12,4	14,7	627,55	-0,6	9,0	26,8
May.	324,73	-0,3	12,1	17,1	640,78	2,1	11,3	28,6
Jun.	329,73	1,5	13,8	15,5	651,44	1,7	13,2	25,8
Jul.	333,59	1,2	15,1	17,8	655,59	0,6	13,9	24,6
Ago.	340,94	2,2	17,7	20,2	670,32	2,2	16,4	23,8
Sep.	350,72	2,9	21,1	20,9	684,84	2,2	19,0	23,5
Oct.	354,22	1,0	22,3	21,8	704,29	3,2	22,8	25,9
Nov.	359,38	1,5	24,0	24,1	716,11	1,7	24,4	25,2
Dic.	380,62	5,9	31,4	31,4	755,91	5,6	31,3	31,3
1985								
Ene.	405,50	6,5	6,5	32,3	804,21	6,4	6,4	33,0
Feb.	418,49	3,2	9,9	30,1	820,28	2,0	8,5	32,3
Mar.	431,43	3,1	13,3	31,2	850,51	3,7	12,5	34,8
Abr.	439,08	1,8	15,4	34,9	873,19	2,7	15,5	39,1
May.	451,17	0,8	18,5	38,9	921,14	5,5	21,9	43,8
Jun.	465,89	3,3	22,4	41,3	938,93	1,9	24,2	44,1
Jul.	482,45	3,6	26,8	44,6	973,82	3,7	28,8	48,5
Ago.(*)	504,79	4,6	32,6	48,1	1.034,75	6,3	36,9	54,4
Sep.16	511,75	1,4	34,5	45,9	1.053,31	1,8	39,3	53,8

RELACIONES:
C = Circulante
M1 = C + Cuentas Corrientes Sector Privado
M2 = M1 + Depósitos a Plazo
M7 = M2 + Ahorro Vista y Plazo + Documentos Banco Central + Pagarés de Tesorería + Letras de Crédito + Dep. Sector Privado en moneda extranjera.

(*) Cifras provisionales.

CUADRO Nº 11

DETALLE ACTIVOS FINANCIEROS PRIVADOS
(Promedios en miles de mill. de $)

FECHA	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	Dep.m/e Sec.Priv.
1982								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	12,76	55,91	21,48
1983								
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	66,31	20,27
1984								
Ene.	46,13	53,06	207,24	95,28	65,46	42,15	73,62	21,80
Feb.	48,91	53,15	219,53	97,10	62,43	41,13	77,69	20,28
Mar.	51,83	56,53	220,38	99,58	65,61	40,03	74,62	22,57
Abr.	52,67	58,78	214,09	104,99	61,89	39,29	71,69	24,15
May.	51,66	59,19	213,88	109,48	65,21	39,67	76,33	25,36
Jun.	51,29	59,45	218,99	111,35	66,99	42,72	74,82	25,83
Jul.	50,64	56,77	226,18	113,53	67,01	44,45	70,77	26,24
Ago.	48,98	56,77	235,19	113,57	67,43	45,19	70,33	27,01
Sep.	51,90	58,35	240,47	116,24	69,40	47,66	69,78	31,04
Oct.	49,35	54,94	249,93	115,93	75,79	52,29	71,39	34,67
Nov.	47,24	47,88	264,26	115,98	80,28	51,89	73,29	35,29
Dic.	54,77	47,60	278,25	121,67	88,04	50,33	78,24	37,01
1985								
Ene.	55,21	62,56	287,73	128,10	88,93	63,68	82,21	35,79
Feb.	58,77	60,35	299,37	129,78	92,49	52,81	83,84	42,87
Mar.	61,79	61,77	307,87	133,47	104,78	46,47	86,43	47,93
Abr.	61,46	61,39	316,23	138,30	113,65	41,77	88,68	51,71
May.	60,69	60,12	330,37	142,59	132,59	46,30	92,14	56,34
Jun.	61,02	60,68	344,19	149,72	125,56	43,51	95,10	59,15
Jul.	60,61	58,45	363,39	157,54	132,99	43,12	98,62	59,10
Ago.(*)	58,81	57,52	388,46	165,84	145,68	50,42	97,47	70,55
Sep.16	63,51	60,24	388,00	170,97	149,64	47,31	103,09	70,55

SIMBOLOGIA

C	: Circulante
D1	: Cuentas Corrientes Sector Privado
Dp	: Depósitos a Plazo Sector Privado
Ah+Dv	: Dep. Ahorro Vista y Plazo + Otros Dep.a menos 30 ds.Sec.Priv.
Doc.Bco.Cen.	: Documentos del Banco Central
P.de T	: Pagarés Reajustables y Descontables de Tesorería
L.Cr.	: Letras de Crédito
Dep.m/e Sec.Priv.	: Depósitos en moneda extranjera del Sector Privado

(*) Cifras provisionales.

CUADRO Nº 12

DINERO GIRAL Y CUENTA UNICA FISCAL
(promedios mensuales en millones de pesos)

FECHA	C.U.F. TOTAL	PRINCIPAL	SUBSIDIARIAS	CANJE(*)	OTROS SECTOR PUBLICO BCO.CENT.	SIST.BANC.	DINERO GIRAL
1982							
Dic.	22.946	7.459	15.837	350	279	16.227	39.452
1983							
Dic.	31.043	11.365	20.113	435	317	12.147	43.507
1984							
Ene.	31.613	11.661	20.381	429	216	12.914	44.743
Feb.	28.703	8.388	20.715	400	268	13.644	42.615
Mar.	29.723	10.451	19.782	510	338	13.888	43.949
Abr.	27.400	8.841	18.931	373	340	13.972	41.711
May.	36.323	17.688	18.984	349	255	14.289	50.867
Jun.	30.918	11.791	19.405	278	320	13.764	45.002
Jul.	28.959	9.402	20.043	486	337	13.622	42.918
Ago.	28.624	7.946	21.073	395	330	15.108	44.062
Sep.	26.417	5.785	21.130	498	294	15.698	42.409
Oct.	30.237	9.730	20.816	309	315	15.013	45.565
Nov.	30.738	9.460	21.726	448	298	13.965	45.001
Dic.	29.097	6.913	23.096	912	390	16.694	46.181
1985							
Ene.	38.260	12.557	26.188	485	408	17.145	55.813
Feb.	34.887	8.905	26.414	432	413	16.209	51.509
Mar.	33.112	9.623	24.522	1.033	357	18.229	51.698
Abr.	30.840	5.035	26.174	369	307	16.529	47.676
May.	43.508	18.341	26.101	934	339	16.444	59.952
Jun.	37.804	12.589	26.485	1.270	379	20.452	58.635
Jul.	36.534	10.718	26.787	971	331	17.355	54.220
Ago.(**)	35.576	7.935	29.259	1.618	337	16.863	52.776
Sep.16	37.760	10.244	28.274	758	285	17.023	55.068

(*) Documentos a cargo de otros bancos depositados en la C.U.F.
(**) Provisional

CUADRO N° 13

COLOCACIONES EFECTIVAS SEGUN MONEDAS
(Promedios mensuales)

	MONEDA NACIONAL (*)				MONEDA EXTRANJERA			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mill.)	Mes	Año	12 Meses	(US$ Mill.)	Mes	Año	12 Meses
1982								
Dic.	420.605	4,2	7,5	7,5	5.779	-3,2	-15,9	-15,9
1983								
Dic.	530.364	3,4	26,1	26,1	4.140	-2,9	-28,4	-28,4
1984								
Ene.	547.192	3,2	3,2	26,0	4.107	-0,8	-0,8	-27,4
Feb.	557.092	1,8	5,0	31,4	4.121	0,3	-0,5	-21,5
Mar.	564.490	1,3	6,4	27,0	4.087	-0,8	-1,3	-20,6
Abr.	572.706	1,5	8,0	26,9	4.011	-1,9	-3,1	-21,0
May.	581.003	1,4	9,5	26,6	3.928	-2,1	-5,1	-22,3
Jun.	579.238	-0,3	9,2	24,0	3.761	-4,3	-9,2	-23,9
Jul.	589.683	1,8	11,2	22,8	3.758	-0,1	-9,2	-21,9
Ago.	602.752	2,2	13,6	22,0	3.769	0,3	-9,0	-19,9
Sep.	639.151	6,0	20,5	29,0	3.601	-4,5	-13,0	-20,2
Oct.	670.049	4,8	26,3	32,7	3.532	-1,9	-14,7	-21,0
Nov.	702.191	4,8	32,4	36,9	3.417	-3,3	-17,5	-19,8
Dic.	765.542	9,0	44,3	44,3	3.172	-7,2	-23,4	-23,4
1985								
Ene.	823.057	7,5	7,5	50,4	3.078	-3,0	-3,0	-25,1
Feb.	854.459	3,8	11,6	53,4	2.977	-3,3	-6,1	-27,7
Mar.	883.814	3,4	15,4	56,6	2.913	-2,1	-8,2	-28,7
Abr.	930.258	5,3	21,5	62,4	2.805	-3,7	-11,6	-30,1
May.	942.130	1,3	23,1	62,2	2.648	-5,6	-16,5	-32,6
Jun.	959.066	1,8	25,3	65,6	2.663	0,6	-16,0	-29,2
Jul.1/	947.689	-1,2	23,8	60,7	2.209	-17,0	-30,4	-41,2
Ago.(**)	973.337	2,7	27,1	61,5	2.228	0,8	-29,8	-40,9
Sep.16	995.103	2,2	30,0	55,7	2.220	-0,4	-30,0	-38,4

(*) Excluye Colocaciones Interfinancieras.

(**) Cifras provisionales.

1/ Con anterioridad a julio el monto de colocaciones efectivas en moneda nacional incluye las colocaciones interfinancieras con recursos del Banco Central.

Colocaciones Efectivas: Corresponde a las colocaciones con Recursos Propios más colocaciones con Recursos del Banco Central.

CUADRO Nº 14

TASAS DE INTERES (%)

Promedio del Sistema Financiero

	Tasas de Corto Plazo No Reajustables (1)				Tasas de Interés		Instrum.Renta Fija
	Captac.30-89 días		Coloc. 30-89 días		Reajustab.90-365 días (2)		Transad.en Bolsa(3)
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Captaciones	Colocaciones	(TIRM Real Anual)
1982 (Prom.)	3,31	1,73	4,18	2,60	12,14	16,85	-
1983 (Prom.)	2,09	0,35	3,03	1,28	7,87	10,02	9,61
1984 (Prom.)	1,95	0,21	2,67	0,94	8,41	8,96	8,01
1984							
Ene.	1,58	1,48	2,35	2,25	6,87	8,38	7,83
Feb.	1,15	1,35	2,12	2,32	8,25	9,05	7,61
Mar.	0,93	-1,53	1,70	-0,78	7,48	7,96	7,54
Abr.	1,27	-0,22	2,18	0,67	5,40	8,42	7,02
May.	1,41	0,21	2,23	1,03	7,00	7,64	7,48
Jun.	1,40	0,10	2,12	0,81	7,86	8,31	8,22
Jul.	1,47	0,56	2,11	1,21	7,96	8,66	7,90
Ago.	1,43	1,13	2,01	1,71	8,09	9,10	8,16
Sep.	1,19	-1,66	2,12	-0,76	11,02	10,11	8,85
Oct.	3,29	-4,54	3,98	-3,90	9,08	10,21	8,49
Nov.	5,62	4,37	5,30	4,05	7,54	9,68	8,85
Dic.	2,98	1,56	4,21	2,77	14,66	10,40	11,22
1985							
Ene.	1,92	-1,14	3,04	-0,07	10,77	9,94	9,39
Feb.	2,57	0,56	3,57	1,53	7,84	9,33	9,06
Mar.	2,74	-0,06	3,32	0,53	7,83	9,22	8,68
Abr.	3,42	1,09	3,94	1,60	9,06	9,36	9,40
May.	2,92	0,90	3,41	1,38	10,16	9,67	9,24
Jun.	2,65	-1,01	3,14	-0,54	8,73	9,20	9,06
Jul.	3,12	1,80	3,59	2,26	7,58	9,73	8,66
Ago.	1,79	0,89	2,28	1,38	7,88	9,99	8,74
Sep.16	1,42		1,84		7,69	9,60	8,50(4)

(1) Tasas Mensuales

(2) Tasas Reales Anuales

(3) Fuente: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago.

(4) Provisorio.

III - PRECIOS Y SALARIOS

CUADRO N° 15

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	General				Indice por Sectores (1978=100)			
	Indice	Variación %						
	(1978=100)	Mes	Año	12 Meses	Alimentac.	Vivienda	Vestuario	Varios
1982 (Prom.)	212,2	-	20,7*	9,9	193,0	235,0	183,2	230,7
1983 (Prom.)	270,0	-	23,1*	27,3	242,7	296,0	225,6	301,0
1984 (Prom.)	323,6	-	23,0*	19,9	293,8	341,3	280,0	364,9
Prom Acum. 1984 (a Sep.)	311,4	-	4,9	18,9	282,8	330,5	271,5	347,7
Prom.Acum. 1985 (a Sep.)	412,2	-	12,9	32,4	366,0	435,2	344,3	479,4
1984								
Ene.	297,0	0,1	0,1	21,1	266,4	323,7	254,3	332,4
Feb.	296,5	-0,2	-0,1	20,7	263,5	324,9	255,3	333,9
Mar.	304,0	2,5	2,4	21,5	277,2	326,9	258,7	337,7
Abr.	308,6	1,5	4,0	19,7	283,1	330,7	265,0	340,3
May.	312,3	1,2	5,2	19,5	288,0	328,8	273,7	345,0
Jun.	316,2	1,3	6,6	19,2	287,8	332,0	280,8	354,7
Jul.	319,0	0,9	7,5	18,0	290,2	333,0	284,1	359,1
Ago.	319,8	0,3	7,8	15,2	288,7	334,4	283,9	363,1
Sep.	329,1	2,9	10,9	15,8	299,3	340,8	287,1	374,3
Oct.	356,1	8,2	20,0	22,4	326,9	363,6	301,6	406,5
Nov.	360,2	1,2	21,4	22,2	329,6	369,8	304,7	411,5
Dic.	365,1	1,4	23,0	23,0	325,5	387,0	311,0	419,9
1985								
Ene.	376,6	3,1	3,1	26,8	333,9	404,2	312,7	434,2
Feb.	384,2	2,0	5,2	29,6	339,8	412,6	312,2	445,7
Mar.	395,0	2,8	8,2	29,9	348,2	422,0	317,8	462,3
Abr.	404,0	2,3	10,6	30,9	355,3	432,2	331,8	471,9
May.	412,1	2,0	12,9	32,0	363,3	440,6	346,7	478,2
Jun.	427,3	3,7	17,0	35,1	380,9	447,4	360,2	496,5
Jul.	432,8	1,3	18,5	35,7	387,6	450,0	369,1	501,4
Ago.	436,6	0,9	19,6	36,5	389,5	452,5	372,4	509,1
Sep.	442,0	1,2	21,0	34,3	395,9	455,7	375,2	515,1

(*) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N° 16

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

	Indice General				Indice por Rubros (1983=100)			
	Indice (1974=100)	Variaciones% Mes	Año	12 Meses	Agropec.	Mineros	Industr.	Import.
1982 (Prom.)	6.350,1	-	36,9*	7,2	66,1	71,4	73,3	61,5
1983 (Prom.)	9.240,5	-	25,2*	45,5	100,0	100,0	100,0	100,0
1984 (Prom.)	11.487,9	-	36,5*	24,3	121,0	127,4	124,1	128,4
Prom.Acum. 1984 (a Sep.)	10.843,6	-	8,1	21,6	116,8	118,1	116,6	119,5
Prom.Acum. 1985 (a Sep.)	16.030,2	-	17,1	47,8	155,9	188,6	172,3	195,2
1984								
Ene.	9.985,5	-0,4	-0,4	23,3	100,5	114,5	109,5	113,2
Feb.	10.164,0	1,8	1,3	25,8	100,9	115,1	111,0	118,7
Mar.	10.453,8	2,9	4,2	26,2	110,3	115,3	111,5	119,8
Abr.	10.594,0	1,3	5,6	24,3	112,5	116,1	113,6	119,3
May.	10.858,2	2,5	8,3	22,6	119,6	117,8	115,8	118,0
Jun.	10.992,6	1,2	9,6	21,0	120,3	118,5	118,0	119,4
Jul.	11.160,4	1,5	11,3	18,0	124,7	118,2	118,5	121,1
Ago.	11.269,1	1,0	12,4	15,9	127,0	121,7	120,3	118,4
Sep.	12.114,2	7,5	20,8	19,3	134,8	124,9	131,4	127,8
Oct.	13.064,2	7,8	30,3	26,5	138,8	141,0	143,2	141,3
Nov.	13.513,7	3,4	34,7	31,6	133,4	163,2	145,7	158,8
Dic.	13.685,6	1,3	36,5	36,5	128,8	162,9	150,1	165,4
1985								
Ene.	14.391,5	5,2	5,2	44,1	136,7	169,7	154,0	181,0
Feb.	14.826,9	3,0	8,3	45,9	146,0	171,2	157,5	183,3
Mar.	15.112,5	1,9	10,4	44,6	143,9	183,4	161,7	187,5
Abr.	15.610,8	3,3	14,1	47,4	147,6	193,6	166,8	193,9
May.	16.021,9	2,6	17,1	47,6	151,3	196,4	172,2	198,2
Jun.	16.644,6	3,9	21,6	51,4	158,7	202,8	180,0	201,7
Jul.	17.037,1	2,4	24,5	52,7	169,1	204,7	183,4	199,9
Ago.	17.156,2	0,7	25,4	52,2	173,2	186,0	185,6	203,6
Sep.	17.470,4	1,8	27,7	44,2	176,8	189,2	189,2	207,1

(*) Variación diciembre a diciembre.

Fuente: I.N.E.

CUADRO Nº 17

INDICE DE PRECIOS DE ESTADOS UNIDOS

	Al Consumidor				Al por Mayor			
	Indice	Variación %			Indice	Variación %		
	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	117,1	-	3,8*	6,2	111,5	-	0,9*	2,1
1983 (Prom.)	120,9	-	3,8*	3,2	112,8	-	1,8*	1,3
1984 (Prom.)	126,1	-	3,9*	4,3	115,6	-	1,3*	2,5
Prom.Acum. 1984 (a Ago.)	125,2	-	1,8	4,3	115,6	-	1,5	2,9
Prom.Acum. 1985 (a Ago.)	129,8	-	1,6	3,7	115,0	-	-0,4	-0,5
1984								
Ene.	123,6	0,5	0,5	4,1	114,7	0,7	0,7	2,7
Feb.	124,2	0,5	1,0	4,6	115,0	0,2	0,9	2,6
Mar.	124,5	0,2	1,2	4,7	115,8	0,7	1,7	3,6
Abr.	125,1	0,5	1,8	4,5	115,9	0,1	1,8	3,5
May.	125,5	0,3	2,0	4,2	116,0	0,1	1,8	3,3
Jun.	125,9	0,3	2,3	4,2	115,9	-0,1	1,7	2,9
Jul.	126,3	0,4	2,7	4,1	116,1	0,2	1,9	2,9
Ago.	126,8	0,4	3,1	4,2	115,8	-0,3	1,6	2,0
Sep.	127,4	0,5	3,6	4,2	115,2	-0,4	1,1	1,4
Oct.	127,8	0,3	3,9	4,3	115,2	-0,1	1,1	1,0
Nov.	127,8	0,0	3,9	4,1	115,6	0,3	1,4	1,6
Dic.	127,8	0,0	3,9	3,9	115,4	-0,2	1,3	1,3
1985								
Ene.	128,1	0,2	0,2	3,6	115,3	-0,1	-0,1	0,5
Feb.	128,6	0,4	0,6	3,5	115,1	-0,2	-0,2	0,1
Mar.	129,2	0,5	1,1	3,8	114,9	-0,2	-0,4	-0,8
Abr.	129,7	0,4	1,5	3,7	115,1	0,2	-0,2	-0,7
May.	130,2	0,4	1,9	3,7	115,4	0,3	0,0	-0,5
Jun.	130,6	0,3	2,2	3,7	115,2	-0,2	-0,2	-0,6
Jul.	130,8	0,2	2,4	3,6	115,0	-0,2	-0,4	-1,0
Ago.	131,1	0,2	2,6	3,4	114,3	-0,6	-1,0	-1,3

* Variación Diciembre - Diciembre

FUENTE: United States Department of Labor, Bureau of Labor Statistics.

CUADRO N° 18

INDICE GENERAL DE REMUNERACIONES

	Nominal				Real *			
	Indice	Variación %			Indice	Variación %		
	(Dic.82=100)	Mes	Año	12 Meses	(Dic.82=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	95,28	-	5,7**	9,6	108,70	-	-12,9**	-0,1
1983 (Prom.)	108,33	-	18,0**	13,7	96,71	-	-4,2**	-11,0
1984 (Prom.)	129,97	-	18,3**	20,0	96,81	-	-3,8**	0,1
Prom.Acum. 1984 (A Jul.)	126,64	-	7,4	21,5	99,26	-	3,6	1,3
Prom.Acum. 1985 (A Jul.)	156,01	-	11,8	23,2	93,12	-	1,0	-6,2
1984								
Ene.	123,34	4,6	4,6	22,2	100,13	4,5	4,5	0,9
Feb.	124,01	0,5	5,1	23,1	100,83	0,7	5,2	2,0
Mar.	124,71	0,6	5,7	22,4	98,88	-1,9	3,2	0,8
Abr.	127,11	1,9	7,7	23,0	99,31	0,4	3,6	2,8
May.	128,19	0,8	8,7	21,2	98,96	-0,4	3,3	1,4
Jun.	129,22	0,8	9,5	20,6	98,52	-0,4	2,8	1,2
Jul.	129,91	0,5	10,1	18,1	98,18	-0,3	2,5	0,1
Ago.	131,49	1,2	11,5	18,2	99,13	1,0	3,4	2,7
Sep.	131,47	0,0	11,4	17,5	96,31	-2,8	0,5	1,5
Oct.	133,60	1,6	13,2	17,4	90,45	-6,1	-5,6	-4,0
Nov.	137,05	2,6	16,2	18,7	91,73	1,4	-4,3	-2,8
Dic.	139,58	1,8	18,3	18,3	92,17	0,5	-3,8	-3,8
1985								
Ene.	149,28	6,9	6,9	21,0	95,56	3,7	3,7	-4,6
Feb.	151,04	1,2	8,2	21,8	94,79	-0,8	2,8	-6,0
Mar.	152,40	0,9	9,2	22,2	93,02	-1,9	0,9	-5,9
Abr.	156,74	2,8	12,3	23,3	93,54	0,6	1,5	-5,8
May.	159,31	1,6	14,1	23,3	93,20	-0,4	1,1	-5,8
Jun.	160,15	0,5	14,7	23,9	90,36	-3,1	-2,0	-8,3
Jul.	163,61	2,2	17,2	25,9	91,38	1,1	-0,9	-6,9

(*) Deflactado por IPC. (Base Dic.82 = 100)

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO Nº 19

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL

(Pesos por dólar de Estados Unidos)

		1/ Nominal				2/ Real			
	$/US$	Variación %			Indice	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses	(1978=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	50,91	-	85,6*	30,5	85,6	-	47,3*	12,9
1983 (Prom.)	78,79	-	20,3*	54,8	103,7	-	-3,7*	21,1
1984 (Prom.)	98,48	-	45,0*	25,0	108,3	-	14,5*	4,5
Prom.Acum. 1984 (a Ago.)	89,82	-	3,2	18,1	104,8	-	0,8	0,9
(Prom.Acum.) 1985 (a Ago.)	151,26	-	19,8	68,4	125,4**/	-	4,2	19,7
1984								
Ene.	87,82	0,9	0,9	18,6	104,5	0,5	0,5	-4,6
Feb.	88,12	0,3	1,2	15,4	106,5	1,9	2,4	-4,5
Mar.	88,20	0,1	1,3	18,4	105,9	-0,6	1,8	1,2
Abr.	88,55	0,4	1,7	20,2	105,2	-0,7	1,2	4,8
May.	90,19	1,9	3,6	20,1	105,1	-0,1	1,1	4,1
Jun.	91,13	1,0	4,7	18,3	104,7	-0,4	0,7	2,7
Jul.	91,89	0,8	5,5	17,4	103,4	-1,2	-0,6	1,5
Ago.	92,69	0,9	6,5	16,5	103,7	0,3	-0,3	3,0
Sep.	100,94	8,9	15,9	24,3	110,1	6,2	5,9	7,5
Oct.	116,39	15,3	33,7	39,7	114,9	4,4	10,5	11,3
Nov.	119,58	2,7	37,3	40,2	116,6	1,5	12,1	13,2
Dic.	126,23	5,6	45,0	45,0	120,4	3,3	15,8	15,8
1985								
Ene.	128,98	2,2	2,2	46,9	116,4	-3,4	11,3	10,3
Feb.	131,84	2,2	4,5	49,6	116,7	0,3	-3,1	9,6
Mar.	145,69	10,5	15,4	65,2	124,9**	7,0	3,7	17,9
Abr.	148,76	2,1	17,8	68,0	125,9**	0,8	4,6	19,7
May.	152,15	2,3	20,5	68,7	124,8**	-0,9	3,7	18,7
Jun.	155,06	1,9	22,8	70,2	120,5**	-3,5	0,8	15,1
Jul.	170,81	10,2	35,3	85,9	135,1**	12,1	12,2	30,3
Ago.	176,49	3,3	39,8	90,4	138,8**	2,7	15,3	33,9

1/ Tipo de Cambio Observado.

2/ Tipo de cambio real efectivo, que mide el promedio ponderado de los índices de precios pertinentes a nuestro comercio exterior en relación al IPC nacional. Se utilizan los índices de precios al por mayor de los principales socios comerciales del país, traducidos a través de los tipos de cambio de los respectivos países, ponderados por la fracción de las importaciones chilenas que se origina en los respectivos países. Cifras preliminares.

*/ Variación diciembre a diciembre.

**/ Provisorio.

IV - SECTOR EXTERNO

CUADRO Nº 20

BALANZA COMERCIAL
(US$ Millones)

	Exportac. FOB.		Importac. FOB.		Saldo Balanza Comercial (Déficit (-) Superávit (+))	
	Mes	Acum.Año	Mes	Acum.Año	Mes	Acum.Año
1981	-	3.836,5	-	6.513,0	-	-2.676,5
1982	-	3.705,7	-	3.643,3	-	62,4
1983	-	3.826,6	-	2.817,8	-	1.008,8
1984	-	3.650,3	-	3.357,3	-	293,0
1984						
Ene.	282,6	282,6	257,8	257,8	24,8	24,8
Feb.	306,7	589,3	237,8	495,6	68,9	93,7
Mar.	383,5	972,8	249,9	745,5	133,6	227,3
Apr.	384,3	1.357,1	271,8	1.017,3	112,5	339,8
May.	328,5	1.685,6	329,6	1.346,9	-1,1	338,7
Jun.	324,2	2.009,8	271,2	1.618,1	53,0	391,7
Jul.	308,2	2.318,0	283,0	1.901,1	25,2	416,9
Aug.	259,5	2.277,5	357,9	2.259,0	-98,4	318,5
Sep.	259,4	2.836,9	281,1	2.540,1	-21,7	296,8
Oct.	254,5	3.091,4	319,0	2.859,1	-64,5	232,3
Nov.	269,6	3.361,0	288,2	3.147,3	-18,6	213,7
Dic.	289,3	3.650,3	210,0	3.357,3	79,3	293,0
1985						
Ene.	268,7	268,7	280,0	280,0	-11,3	-11,3
Feb.	269,6	538,3	204,2	484,2	65,4	54,1
Mar.	393,9	932,2	272,6	756,8	121,3	175,4
Abr.	364,5	1.296,7	236,6	993,4	127,9	303,3
May.	322,3	1.619,0	258,1	1.251,5	64,2	367,5
Jun.	264,4	1.883,4	227,8	1.479,3	36,6	404,1
Jul.(*)	300,4	2.183,8	230,2	1.709,5	70,2	474,3
Ago.(*)	311,8	2.495,6	266,5	1.976,0	45,3	519,6
Sep.15(*)	125,5	2.621,1	109,8	2.085,8	15,7	535,3

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.

(*) Cifras Provisorias.

CUADRO N°21

EXPORTACIONES CLASIFICADAS
(US$ Mill.)

	Mineros		Agropec.y del Mar		Industriales
	Total	Cobre	Total	Fruta Fresca	
1983	2.331,5	1.871,0	327,5	220,5	1.167,6
1984	1.961,7	1.603,8	428,3	285,6	1.260,3
1984(Acum.Ago)	1.352,6	1.104,7	386,9	284,9	838,0
1985(Acum.Ago)	1.307,4	1.085,6	427,3	310,8	760,9
1984					
Ene.	169,4	134,3	23,7	16,6	89,5
Feb.	164,0	128,3	51,9	38,8	90,8
Mar.	174,8	139,6	101,9	80,8	106,8
Abr.	173,5	154,5	91,6	73,7	119,2
May.	180,7	136,6	49,0	40,3	98,8
Jun.	183,5	151,9	31,3	18,5	109,4
Jul.	163,2	134,0	21,4	11,5	123,6
Ago.	143,5	125,5	16,1	4,7	99,9
Sep.	138,6	115,4	7,5	0,0	113,3
Oct.	145,9	124,2	5,5	-0,7	103,1
Nov.	153,5	118,5	11,8	1,4	104,3
Dic.	171,1	141,0	16,6	0,0	101,6
1985					
Ene.	139,8	108,8	45,2	34,7	83,7
Feb.	132,3	114,8	59,4	48,2	77,9
Mar.	189,1	153,6	112,6	98,2	92,2
Abr.	155,6	134,7	104,1	87,5	104,8
May.	208,9	172,3	36,5	24,8	76,9
Jun.	145,7	126,0	24,2	7,4	94,5
Jul.(*)	157,2	120,6	31,1	6,3	112,1
Ago.(*)	178,8	154,8	14,2	3,7	118,8
Sep.15(*)	70,5	63,9	4,1	1,0	50,9

(*) Cifras Provisorias.

CUADRO Nº 22

IMPORTACIONES CLASIFICADAS (C.I.F.)
(US$ Mill.)

	Bienes de Consumo		Bienes Intermedios	Bienes de Capital
	Total	Alimentos		
1983	1.019,4	525,3	1.747,1	393,4
1984	1.044,4	492,1	2.095,5	597,4
1984 (Acum.a Ago.)	686,7	341,3	1.424,6	404,1
1985 (Acum.a Ago.)	458,2	165,2	1.300,2	426,7
1984				
Ene.	67,3	32,7	177,3	41,7
Feb.	83,1	44,3	136,9	44,4
Mar.	74,7	30,2	164,4	40,3
Abr.	74,6	35,4	183,2	45,9
May.	86,9	42,3	217,9	61,4
Jun.	81,4	38,4	168,1	53,5
Jul.	109,2	60,2	159,4	46,2
Ago.	109,5	57,8	217,4	70,7
Sep.	101,6	51,4	166,8	43,7
Oct.	116,3	57,7	187,7	52,4
Nov.	79,5	24,2	191,0	50,1
Dic.	60,3	17,5	120,6	47,1
1985				
Ene.	65,3	23,8	192,7	51,9
Feb.	43,6	13,1	126,2	57,6
Mar.	56,4	15,6	170,9	73,2
Abr.	57,3	17,9	157,2	47,4
May.	54,0	18,8	189,0	42,2
Jun.	52,8	21,4	150,2	47,9
Jul.(*)	60,3	23,8	145,4	49,5
Ago.(*)	68,5	37,7	168,6	57,0
Sep.15(*)	24,3	15,5	79,1	18,1

(*) Cifras Provisorias.

CUADRO Nº 23

PRECIOS PROMEDIO DEL COBRE

(Centavos de US$ dólar por libra)

	Nominal				Real *			
	Centavos US$ por libra	Variación %			Centavos 1983 Por libra	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	67,06	-	-11,0**	-15,1	68,02	-	-11,8**	-16,9
1983 (Prom.)	72,17	-	-3,9**	7,6	72,17	-	-5,7**	6,1
1984 (Prom.)	62,45	-	-6,6**	-13,5	60,77	-	-7,7**	-15,8
Prom.Acum. 1984 (a Ago.)	63,96	-	-0,4	-15,2	62,11	-	-2,9	-15,6
Prom.Acum. 1985 (a Ago.)	65,18	-	8,7	1,9	63,93	-	9,0	2,9
1984								
Ene.	62,40	-2,8	-2,8	-12,3	61,37	-3,4	-3,4	-14,6
Feb.	64,81	3,9	1,0	-13,3	63,54	3,5	0,0	-15,5
Mar.	68,07	5,0	6,0	-6,1	66,28	4,3	4,3	-9,4
Abr.	69,55	-0,8	3,7	-12,7	64,80	-2,2	2,0	-15,7
May.	64,46	-3,1	0,4	-19,5	62,70	-3,2	-1,4	-22,0
Jun.	61,94	-3,9	-3,5	-19,7	60,31	-3,8	-5,1	-22,0
Jul.	60,40	-2,5	-5,9	-21,9	58,81	-2,5	-7,5	-23,9
Ago.	60,68	0,5	-5,5	-18,4	59,08	0,5	-7,0	-20,1
Sep.	58,80	-3,1	-8,4	-16,9	57,61	-2,5	-9,4	-18,0
Oct.	57,77	-1,8	-10,0	-11,3	56,53	-1,9	-11,1	-12,2
Nov.	61,09	5,7	-4,8	-3,1	59,54	5,3	-6,3	-4,8
Dic.	59,99	-1,8	-6,6	-6,6	58,64	-1,5	-7,7	-7,7
1985								
Ene.	61,61	2,7	2,7	-1,3	60,28	2,8	2,8	-1,8
Feb.	63,01	2,3	5,0	-2,8	61,77	2,5	5,3	-2,8
Mar.	62,91	-0,2	4,9	-7,6	61,86	0,1	5,5	-6,7
Abr.	68,32	8,6	13,9	2,7	66,98	8,3	14,2	3,4
May.	69,54	1,8	15,9	7,9	67,98	1,5	15,9	8,4
Jun.	64,97	-6,6	8,3	4,9	63,63	-6,4	8,5	5,5
Jul.	66,74	2,7	11,3	10,5	65,45	2,9	11,6	11,3
Ago.	64,35	-3,6	7,3	6,1	63,52	-3,0	8,3	7,5

(*) Deflactado por IPM de Estados Unidos.(1983 = 100)

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre y Cuadro Nº17.

Cuadro 23 (cont.)

Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsas
(miles de toneladas métricas a fin de período)

	Stocks Mundiales (1)			Stocks en Bolsa (2)		
	Monto	Variación Per.Anterior		Monto	Variación Per.Anterior	
	(miles de Tons)	En Tons	En %	(miles de Tons)	En Tons	En %
1982	1.640	507,0	44,8	502	205	69,0
1983	1.687	47,0	2,9	807	305	60,8
1984	1.191	-496,0	-29,4	377	-430	-53,3
1984						
Ene.	1.549	-6,0	-0,4	804	-3,0	-0,4
Feb.	1.465	-84,0	-5,4	754	-50,0	-6,2
Mar.	1.405	-60,0	-4,1	686	-68,0	-9,0
Abr.	1.400	-5,0	-0,4	629	-57,0	-8,3
May.	1.308	-92,0	-6,6	571	-58,0	-9,2
Jun.	1.346	38,0	2,9	555	-16,0	-2,8
Jul.	1.334	-7,0	-0,5	496	-59,0	-10,6
Ago.	1.328	-6,0	-0,4	453	-43,0	-8,7
Sept.	1.329	1,0	0,1	442	-11,0	-2,4
Oct.	1.319	-10,0	-0,8	436	-6,0	-1,4
Nov.	1.217	-102,0	-7,7	403	-33,0	-7,6
Dic.	1.211	-6,0	-0,5	377	-26,0	-6,5
1985						
Ene.	1.189	-22,0	-1,8	357	-21,0	-5,6
Feb.	1.105	-84,0	-7,1	330	-27,0	-7,6
Mar.	1.043	-62,0	-5,6	293	-37,0	-11,2
Abr.	1.065	22,0	2,1	282	-11,0	-3,8
May.	1.092	27,0	2,5	287	5,0	1,8
Jun.				283	-4,0	-1,4
Jul.				307	24,0	8,5
Ago.				347	40,0	13,0

(1) Excluye los países del área socialista
(2) Incluye la Bolsa de Metales de Londres y COMEX.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.

CUADRO Nº 25

RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS

(Saldos de fin de período en millones de dólares)

	Activos Internacionales 1/			Tenencias 2/			Balanza de Pagos 3/	
	Stock	Var.Período	Acum.Año	Stock	Var.Período	Acum.Año	Var.Período	Acum.Año
1982	2.583,8	-	-1.197,8	2.577,5	-	-1.197,8	-	-1.164,9
1983	2.628,9	-	45,1	2.022,7	-	-554,8	-	-540,9
1984	2.836,6	-	207,7	2.055,9	-	33,2	-	17,3
1984								
Ene.	2.628,3	-0,6	-0,6	2.029,6	6,9	8,5	8,5	8,5
Feb.	2.665,6	37,3	36,7	2.051,8	22,2	29,1	29,8	38,3
Mar.	2.680,7	15,1	51,8	2.064,5	12,7	41,8	6,8	45,1
Abr.	2.687,5	6,8	58,6	2.079,6	15,1	56,9	-1,1	44,0
May.	2.721,8	34,3	92,9	2.066,4	-73,2	-16,3	-86,3	-42,3
Jun.	2.867,3	145,5	238,4	2.158,9	152,5	136,2	143,7	101,4
Jul.	2.725,7	-141,6	96,8	2.029,5	-129,4	6,8	-115,3	-13,9
Ago.	2.750,4	24,7	121,5	2.052,0	22,5	29,3	44,2	30,3
Sep.	2.829,3	78,9	200,4	2.087,6	35,6	64,9	42,7	73,0
Oct.	2.734,8	-94,5	105,9	1.996,6	-91,0	-26,1	-80,1	-7,1
Nov.	2.698,8	-36,0	69,9	1.965,7	-30,9	-57,0	-39,0	-46,1
Dic.	2.836,6	137,6	207,7	2.055,9	90,2	33,2	63,4	17,3
1985								
Ene.	2.648,8	-187,8	-187,8	1.873,7	-182,2	-182,2	-145,7	-145,7
Feb.	2.505,9	-142,9	-330,7	1.743,3	-130,4	-312,6	-108,6	-254,3
Mar.	2.481,9	-24,0	-354,7	1.693,8	-49,5	-362,1	-12,6	-266,9
Abr.	2.308,8	-173,1	-527,8	1.520,8	-173,0	-535,1	-174,2	-441,1
May.	2.320,0	11,2	-516,6	1.530,6	9,8	-525,3	27,4	-413,7
Jun.	2.224,2	-95,8	-612,4	1.430,6	-100,0	-625,3	-130,9	-544,6
Jul.	2.132,4	-91,8	-704,2	1.307,7	-122,9	-748,2	-110,8	-655,4
Ago.	2.163,2	30,8	-673,4	1.202,3	-105,4	-853,6	-107,7	-763,1
Sep.(15)	2.216,9	53,7	-619,7	1.256,0	53,7	-799,9	44,2	-718,9

1/ Activos Internacionales: Tenencias + Pasivos con el FMI.

2/ Tenencias: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central considerados los Convenios de Créditos Recíprocos en términos netos (menos los pasivos del FMI.).

3/ 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.

CUADRO Nº 27

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares a fines de cada período)

	Dic.84	Feb.85	Mar.85	Abr.85	May.85	Jun.85	Jul.85**	Ago.85**	Sep.15**
I - TOTAL ACT. Y PAS.INT.(A-B)[1/]	-54.5	-48.4	-33.2	-49.2	-19.5	-217.8	-217.1	-219.4	-218.9
A. Activos	611.9	537.0	531.3	527.8	527.6	368.6	350.4	352.9	349.3
B. Pasivos a Corto Plazo *	666.4	585.4	564.5	577.0	547.1	586.4	567.5	572.3	568.2
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	144.6	142.5	114.2	101.1	100.2	94.7	94.1	87.5	87.5
III - PASIVOS DE MED.Y L.PLAZO[2/]	6.066.4	6.149.5	6.064.9	6.070.5	6.067.6	6.057.5	6.039.2	6.031.9	6.031.2

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación.

*/ Al entrar en vigencia los convenios de renegociación, se produce un traspaso de pasivos de corto plazo a pasivos de mediano y largo plazo.

**/ Cifras Provisionales.

Banco Central de Chile
Sección Biblioteca
Casilla N°967
Santiago - CHILE

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el ..... de 198..hasta el ..... de 198....Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden de Banco Central de Chile por la cantidad de: .....

$.....
US$.....
Cheque N°.....
Banco .....

Agradeceré enviar los ejemplares a:

Nombre o Razón Social .....

Dirección:

Calle ..... N° .... Depto. .....

Casilla N° ..... Teléfono .....

Ciudad: .....

País: .....

Precios:

Suscripción anual (24 ejemplares): $ 2.500,00
US$ 45,00

Cada ejemplar: $ 130,00
US$ 2,00 (*)

(*) incluye despacho por vía aérea.

Pedidos especiales: .....
.....
.....

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Ramiro Méndez Urrutia

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE
Teléfono : 6962281
Télex : 40569 C E N B C C L

Editado por el Departamento de
Informaciones Estadísticas y
Publicaciones del Banco
Central de Chile

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada Número	$ 130	US$ 2,00 (*)
Suscripción Anual	$2.500	US$ 45,00 (*)

El formulario para suscripción se encuentra
en la última página de cada ejemplar.

(*) Estos valores incluyen el despacho por correo aéreo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN

Imp. Prestamo. S.A. F. 717861