ECCION DE POLITICA FINANCIERA
NCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1ª y 2da QUINCENA DE ENERO DE 1986

INDICE

PAG.

1.- RESUMEN DEL MES 1

2.- EVOLUCION DE LA COYUNTURA 3

2.1 Dinero y Tasas de Interés 3
2.2 Precios y Remuneraciones 4
2.3 Sector Externo 4

3.- COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERES EN 1985 6

4.- INFORME RESPECTO A RESULTADOS DE BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES DURANTE 1985..... 13

LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

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

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Ramiro Méndez Urrutia

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

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada Número	$ 200	US$ 2,00 (*)
Suscripción Anual	$ 3.850	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

N O T A

Con el objeto de hacer más oportuna la información contenida en esta publicación, se ha procedido a efectuar una actualización total de sus antecedentes. Lo anteriormente expuesto ha significado incluir en el presente número información correspondiente al mes, el contenido de los números de enero completo.

Como consecuencia de lo anterior, el período de duración de las suscripciones ha sido extendido de manera que el número de ejemplares correspondiente a éstas se mantenga inalterado.

1.- RESUMEN DEL MES

* Un crecimiento que alcanzó a 8,3% observó el dinero privado (M1) durante el mes de enero, debido en parte a un aumento que es habitual en esta época del año. En igual período, los demás agregados monetarios presentan incrementos a tasas menores. (Cuadro N° 10)

* Una nueva disminución observaron las tasas de interés reajustables de mediano plazo para las operaciones de captación, durante el mes de enero, alcanzando a 5,93%, tasa inferior a las registradas desde abril de 1984. Igualmente, se mantiene la tendencia decreciente observada por la tasa interna de retorno de los instrumentos transados en Bolsa, alcanzando en enero a 7,51% el nivel más bajo alcanzado desde mediados de 1984. (Cuadro N°14)

* La variación del índice de precios al consumidor durante el mes de enero alcanzó a 2,7%. El índice de precios al por mayor, en tanto, observó un incremento de 2,1%. (Cuadros N° 15 y 16)

* La Balanza Comercial registró un superávit de US$ 49,9 millones durante el mes de enero, con una apreciable mejora respecto de igual mes del año anterior. (Cuadro N° 20)

Las tenencias de reservas internacionales brutas, a fines del mes de enero, ascendían a US$ 1.604,8 millones, observando una disminución en el mes de US$ 261,9 millones. (Cuadro N° 25) El uso de reservas - contemplado en el programa - se destinó mayoritariamente a la cancelación de los intereses de la deuda externa reprogramada y del Banco Central, (US$ 164,4 millones) el cual se realiza una vez al semestre, y al pago de créditos de corto plazo efectuados por el Banco Central de Chile, por US$ 75 millones (Cuadro N° 26). La reducción del endeudamiento de corto plazo del Banco Central no afecta su posición de reservas internacionales netas, que es la pertinente al programa convenido con el FMI.

2.- EVOLUCION DE LA COYUNTURA

2.1 Dinero y Tasas de Interés

Durante el mes de enero, M1 aumentó en 8,3, lo cual en alguna medida refleja la existencia de factores estacionales que elevan la preferencia por liquidez en esta época del año. La emisión creció en 2,9%. De la comparación de estas dos cifras se desprende que el multiplicador M1 experimentó un importante aumento, lo cual se explica por la disminución en la preferencia por circulante respecto de los depósitos a la vista - el circulante creció en 1,2% - y, en la disminución de la preferencia por depósitos a plazo, produciéndose un traspaso desde los depósitos a plazo hacia las cuentas corrientes. (Cuadros N°s 9, 10, 11 y 12)

En materia de tasas de interés, la tasa reajustable de mediano plazo para captación alcanzó a 5,93%, durante el mes de enero. Cabe destacar que dicho promedio mensual es el más bajo observado desde abril de 1984. En tanto, para las operaciones de colocación la tasa reajustable de mediano plazo experimentó un leve aumento, alcanzando a 9,01%. Por su parte, las tasas nominales de corto plazo no reajustables alcanzaron a 1,74% para operaciones de captación y a 2,23% para colocación, tasas inferiores a las registradas en diciembre último las que alcanzaron a 1,92% y 2,34%, respectivamente. Las tasas de interés de corto plazo no reajustables, en términos reales alcanzaron, durante el mes de enero, niveles negativos como resultado de una variación del índice de precios al consumidor mayor a la esperada. Cabe

destacar que este comportamiento no representa una tendencia respecto de las tasas de interés. La tasa interna de retorno para los instrumentos de renta fija transados en Bolsa alcanzó a 7,51% durante el mes de enero, tasa inferior a las observadas durante todo 1985. (Cuadro N° 14)

2.2 Precios y Remuneraciones

La variación del índice de precios al consumidor durante el mes de enero alcanzó a 2,7%, en tanto, la variación del índice de precios al por mayor fue de 2,1%. El comportamiento registrado por los precios parece haberse ocasionado en factores circunstanciales tales como un retardo en las cosechas de temporada y el aumento de ciertas tarifas públicas. Respecto a la primera razón, ciertamente tiene un carácter transitorio y, respecto a la segunda, se espera que el alza de las tarifas públicas sea corregida por la reciente caída en el precio internacional del petróleo. (Cuadros N°s 15 y 16)

En relación a las remuneraciones reales, es posible observar que durante el segundo semestre de 1985 éstas observaron una leve tendencia al alza, lo cual indica que estaría finalizando el ajuste en las remuneraciones reales producto de la severa devaluación del peso ocurrida entre septiembre de 1984 y junio de 1985. (Cuadro N° 18)

2.3 Sector Externo

Durante el mes de enero, las exportaciones alcanzaron a US$ 309,8 millones, y las importaciones a US$ 259,9 millones; registrándose un superávit comercial, para dicho mes, de US$ 49,9 millones; cifra muy

favorable si se compara con igual mes del año anterior, en el cual el saldo de la balanza comercial fue negativo. Es importante destacar que el total de exportaciones registrado en enero resulta superior en 15,3% respecto de las de igual mes del año anterior. Este incremento responde a un aumento de 26,6% en las exportaciones de cobre, 10,1% en las de fruta fresca y 6,5% en las de bienes industriales. En materia de importaciones, igual análisis indica que durante el mes de enero éstas disminuyeron en 3,8%, respecto de igual mes del año anterior, lo cual se explica por una disminución de 46,6% en las importaciones de bienes de consumo y de 6,9% en las de bienes intermedios y, por un aumento de 23,9% en las importaciones de bienes de capital. (Cuadros N°s 20, 21 y 22)

Las tenencias de reservas internacionales brutas, a fines del mes de enero ascendían a US$ 1.604,8 millones, habiendo observado durante el mes una disminución de US$ 261,9 millones, variación que se enmarca dentro de lo programado y que responde a un pago de US$ 164,4 millones por intereses de la deuda externa. Dicho pago, que corresponde a la deuda externa reestructurada y a los pasivos internacionales del Banco Central, se efectúa semestralmente los meses de enero y julio. Adicionalmente las reservas brutas reflejaron el pago de créditos de corto plazo por US$ 75 millones que realizó el Banco Central de Chile. Cabe destacar que la disminución en los niveles de endeudamiento de corto plazo del Banco Central no afecta la posición de reservas internacionales netas. (Cuadros N°s 25 y 26)

destacar que este comportamiento no representa una tendencia respecto de las tasas de interés. La tasa interna de retorno para los instrumentos de renta fija transados en Bolsa alcanzó a 7,51% durante el mes de enero, tasa inferior a las observadas durante todo 1985. (Cuadro N° 14)

2.2 Precios y Remuneraciones

La variación del índice de precios al consumidor durante el mes de enero alcanzó a 2,7%, en tanto, la variación del índice de precios al por mayor fue de 2,1%. El comportamiento registrado por los precios parece haberse ocasionado en factores circunstanciales tales como un retardo en las cosechas de temporada y el aumento de ciertas tarifas públicas. Respecto a la primera razón, ciertamente tiene un carácter transitorio y, respecto a la segunda, se espera que el alza de las tarifas públicas sea corregida por la reciente caída en el precio internacional del petróleo. (Cuadros N°s 15 y 16)

En relación a las remuneraciones reales, es posible observar que durante el segundo semestre de 1985 éstas observaron una leve tendencia al alza, lo cual indica que estaría finalizando el ajuste en las remuneraciones reales producto de la severa devaluación del peso ocurrida entre septiembre de 1984 y junio de 1985. (Cuadro N° 18)

2.3 Sector Externo

Durante el mes de enero, las exportaciones alcanzaron a US$ 309,8 millones, y las importaciones a US$ 259,9 millones; registrándose un superávit comercial, para dicho mes, de US$ 49,9 millones; cifra muy

favorable si se compara con igual mes del año anterior, en el cual el saldo de la balanza comercial fue negativo. Es importante destacar que el total de exportaciones registrado en enero resulta superior en 15,3% respecto de las de igual mes del año anterior. Este incremento responde a un aumento de 26,6% en las exportaciones de cobre, 10,1% en las de fruta fresca y 6,5% en las de bienes industriales. En materia de importaciones, igual análisis indica que durante el mes de enero éstas disminuyeron en 3,8%, respecto de igual mes del año anterior, lo cual se explica por una disminución de 46,6% en las importaciones de bienes de consumo y de 6,9% en las de bienes intermedios y, por un aumento de 23,9% en las importaciones de bienes de capital. (Cuadros N°s 20, 21 y 22)

Las tenencias de reservas internacionales brutas, a fines del mes de enero ascendían a US$ 1.604,8 millones, habiendo observado durante el mes una disminución de US$ 261,9 millones, variación que se enmarca dentro de lo programado y que responde a un pago de US$ 164,4 millones por intereses de la deuda externa. Dicho pago, que corresponde a la deuda externa reestructurada y a los pasivos internacionales del Banco Central, se efectúa semestralmente los meses de enero y julio. Adicionalmente las reservas brutas reflejaron el pago de créditos de corto plazo por US$ 75 millones que realizó el Banco Central de Chile. Cabe destacar que la disminución en los niveles de endeudamiento de corto plazo del Banco Central no afecta la posición de reservas internacionales netas. (Cuadros N°s 25 y 26)

3.- COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERES EN 1985

Al examinar el comportamiento de los diferentes indicadores económicos durante 1985, destaca la tendencia a la baja exhibida por las tasas de interés reales a partir de mediados de año. Así, si se observa el Cuadro A-1 es posible apreciar la caída registrada a lo largo del año por las diferentes tasas de interés que allí se presentan. En particular, es conveniente concentrar el análisis acerca de la tendencia de las tasas de interés reales en el comportamiento de la tasa de interés para operaciones reajustables entre 90 y 365 días. Para el propósito señalado, esta tasa tiene la ventaja de no estar afectada por las perturbaciones coyunturales que experimentan las tasas de corto plazo - vinculadas por ejemplo, a las fluctuaciones que pudiera experimentar la tasa de inflación esperada - y además no se encuentra afectada por la existencia de una "tasa sugerida". Las tasas de colocación por su parte, incorporan disímiles apreciaciones de riesgos crediticios, además de verse influídas por la renovación de operaciones concesionales para deudores que se encuentren en una situación difícil. Por ello, la tasa de captación para operaciones reajustables de entre 90 y 365 días es un reflejo adecuado de las condiciones de liquidez contemporáneas y previstas para el corto plazo. Por otra parte, la Tasa Interna de Retorno Media (TIRM) de los instrumentos de renta fija transados en la Bolsa de Comercio, constituye un indicador útil de las condiciones de liquidez proyectadas a un plazo más largo.

En el Cuadro A-1, es posible constatar la reducción exhibida por las tasas de interés reales de mediano plazo durante el presente año, siendo ésta una caída particularmente notoria si se la evalúa con respecto a los niveles de tasas de interés prevalecientes a fines de 1984. En efecto mientras el promedio de las tasas de captación para operaciones reajustables entre 90-365 días, fue de 9,69%, durante el segundo semestre de 1984, este alcanzó a un 9,05% en el primer semestre de 1985 y a un 7,30%, durante el segundo semestre. Examinado el comportamiento de las tasas de interés en períodos trimestrales, la reducción exhibida por éstas en la última parte del año, resulta particularmente significativa. Así, mientras en diciembre de 1984, la tasa real de captación de mediano plazo alcanzó a un 14,7% en promedio, durante 1985 los niveles promedio trimestral observados fueron de 8,7%, 9,2%, 7,6% y 6,7%, respectivamente. Un comportamiento igualmente decreciente, aunque menos pronunciado, registraron durante el año la TIRM de los instrumentos de renta fija transados en la Bolsa, y la tasa de interés real para colocaciones de mediano plazo, como se puede apreciar en el Cuadro mencionado.

Con respecto a las tasas de interés reales, no sólo es necesario destacar la disminución exhibida por éstas durante el año, más específicamente durante la última parte de éste, sino que además la reducción observada en la variabilidad de las mismas, reflejando no sólo un mayor grado de estabilidad en este sector sino que en la economía en general. Más concretamente, la conclusión del ajuste de la economía tras la devaluación y ajuste del gasto interno realizado en el último trimestre del año 1984, han permitido ir gradualmente consolidando un clima de mayor estabilidad económica, lo que ha hecho posible reducir las fluctuaciones en las tasas de interés reales.

La obtención de una mayor estabilidad en el comportamiento de las tasas de interés reales significa una contribución significativa al desempeño general de la economía, por cuanto: a)facilita la toma de decisiones, especialmente en aquellas actividades como el ahorro y la inversión que requieren de señales particularmente estables y predecibles, b) se tiende a reducir el riesgo inherente a la actividad financiera misma, lo cual favorece la recuperación de este sector de la economía, c) reduce la varianza de los valores de renta fija, lo cual ciertamente contribuye a un mejor desenvolvimiento de las AFP, Cías de Seguro y demás intermediarios cuya actividad se concentre en transacciones de este tipo de instrumentos y d) reduce la varianza del precio de las acciones, lo cual facilita el desarrollo de la actividad bursátil. Con respecto a los probables causas del comportamiento descrito de las tasas de interés, cabe destacar los siguientes elementos:

a) La progresiva clasificación del marco de financiamiento externo de la economía chilena, a través de la renegociación a largo plazo de los compromisos con la banca internacional, para los años 1985-1987 y de una importante devaluación real del peso - de 20% en 1985 sobre 15,8% en 1984 - lo que ha llevado el tipo de cambio real a su nivel más alto de, por lo menos, los últimos quince años.

b) El ajuste fiscal realizado durante el presente año, manifestado en una caída en el déficit de este sector desde un 4,6% del PGB en 1984, a un 3,0% en 1985, de acuerdo a estimaciones provisionales.

c) La aplicación de una política monetaria atenta a neutralizar las fluctuaciones de la demanda de dinero, a fin de evitar que éstas se manifiesten sobre las tasas reales de interés. Para ello la expansión crediticia del Banco Central, ha buscado validar - en conformidad con los límites acordados con el FMI y en estrecha coordinación con las operaciones de la Tesorería General de la República - una tendencia estable y moderadamente decreciente en las tasas reales de interés.

La reducción en las tasas reales de captación, ha sido paulatinamente acompañada por un comportamiento similar de las tasas de colocación, como se puede apreciar en el Cuadro A-1. Esta situación, favorecerá indudablemente, el cumplimiento de las obligaciones de los deudores del sistema financiero, produciéndose entonces un alivio en la carga que representan las deudas de importantes sectores productivos. Al mismo tiempo, resulta razonable esperar una mayor recuperación de los créditos por parte de las instituciones financieras, con los consecuentes efectos positivos que ello implica para esta actividad.

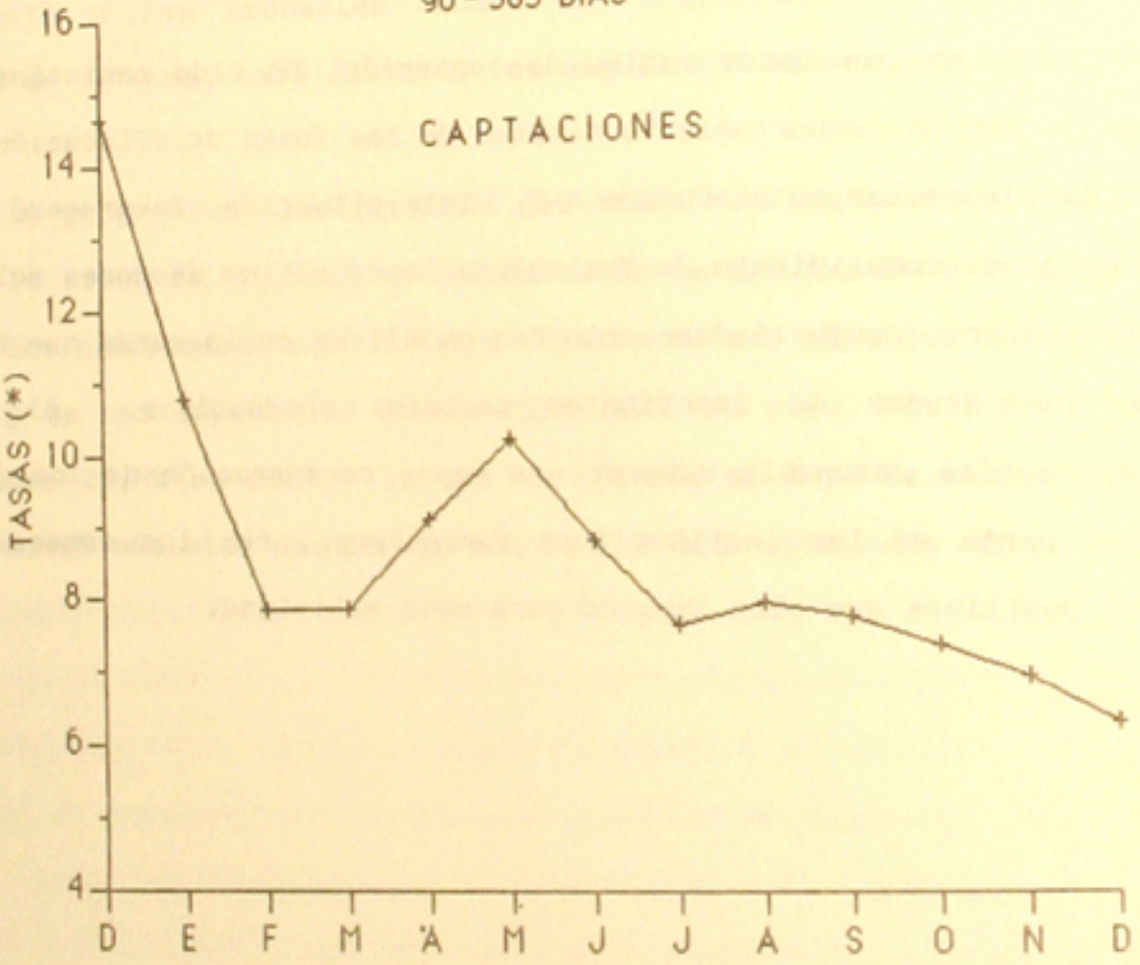
Por otra parte, la caída en las tasas de interés reales, debe manifestarse en un incremento de la actividad privada, impulsando la acumulación de inventarios, la formación de capital fijo, la construcción y el consumo de bienes durables.

Finalmente, la reducción de las tasas de interés reales, conjuntamente con la mantención de una política monetaria coherente con una tasa de inflación del orden de 15% a 20% para 1986, al configurar una caída sustancial en el costo de mantener dinero, debiera permitir una recuperación importante de los agregados monetarios tradicionales, especialmente M1.

TASAS DE INTERES REAJUSTABLES

90 - 365 DIAS

CAPTACIONES



1985

CUADRO N° A-1

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)
1980							
Dic.	3,02	1,10	3,43	1,51	7,45	12,64	-
1981							
Dic.	3,31	2,80	4,27	3,76	7,48	15,69	-
1982							
Dic.	4,60	3,36	5,50	4,25	5,93	10,62	-
1983							
Dic.	1,86	1,26	2,64	2,03	6,09	8,27	-
1984							
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.	1,44	0,24	1,89	0,69	7,67	9,62	8,47
Oct.	1,71	0,21	2,09	0,59	7,39	9,31	8,25
Nov.	1,72	0,12	2,13	0,53	6,87	8,97	7,85
Dic.	1,92	0,62	2,34	1,04	6,22	8,87	7,70

(1) Tasas Mensuales
(2) Tasas Reales Anuales
(3) Fuente: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago.
(*) Cifras Preliminares

I N F O R M E

RESULTADOS DE BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES DURANTE 1985

Los diversos conceptos utilizados en las publicaciones técnicas a fin de medir la evolución de las reservas internacionales del Banco Central pueden inducir a interpretaciones erróneas acerca de los resultados obtenidos en esta materia durante el año 1985. Con el fin de despejar eventuales confusiones este Banco Central ha estimado oportuno informar lo siguiente:

1.- El saldo de la Balanza de Pagos refleja el resultado neto de las transacciones corrientes y de capital entre los residentes y no residentes en el país. Actualmente se utilizan dos mediciones diferentes para el saldo de la balanza de pagos:

- definición tradicional (que aparece en las publicaciones pertinentes del Banco Central), la cual excluye, por convención, los desembolsos netos de créditos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional (FMI).
- definición utilizada en el programa convenido con el FMI, que no sólo excluye los desembolsos aludidos, sino también las variaciones en la deuda externa de corto plazo del Banco Central.

2.- La variación en las Reservas Internacionales corresponde al saldo de la balanza de pagos más determinados ajustes por cambios en la valorización del acervo de reservas. Actualmente se utilizan las siguientes definiciones de reservas internacionales:

- Activos Internacionales Brutos: comprende todos los activos internacionales brutos líquidos del Banco Central, incluyendo oro, medidos a precios de mercado.

- Tenencias de Reservas Brutas: corresponden a la definición anterior, descontados los giros efectuados del FMI.

- Reservas Internacionales Netas: corresponde a la definición utilizada en los programas con el FMI, la cual valora los activos internacionales a paridades predeterminadas, excluye casi totalmente las tenencias de oro (las valora a sólo US$ 42,2 la onza) y descuenta tanto los pasivos del Banco Central con el FMI como el total de su endeudamiento externo de corto plazo.

La primera definición refleja las disponibilidades de caja del Banco Central en activos internacionales de fácil liquidación. La segunda excluye los créditos desembolsados del FMI, los cuales, aún cuando son de largo plazo, nunca corresponden a capitales autónomos. La tercera definición - por usar tipos de cambio predeterminados - tiene la ventaja de permanecer inalterada ante cambios en las paridades internacionales y, por descontar el endeudamiento de corto plazo, procura medir la liquidez internacional "neta" del Banco Central.

3.- Durante los años 1984 y 1985 los diferentes conceptos de saldo de balanza de pagos y variación de reservas internacionales arrojaron los siguientes resultados:

	1984	1985
	(US$ millones)	
1. Saldo Balanza de Pagos Tradicional	17,3	-98,6
2. Saldo Balanza de Pagos Programa FMI	-162,7	56,4
3. Variación Activos Internacionales Brutos	207,7	115,6
4. Variación Tenencias de Reservas Brutas	33,2	-189,2
5. Variación Reservas Internacionales Netas	-82,0	4,0

La diferencia entre las líneas 1 y 2 refleja para 1984 el incremento por US$ 160 millones en el endeudamiento de corto plazo del plazo del Banco Central, en tanto que para 1985 muestra la aplicación de una política, iniciada en octubre pasado, tendiente a reducir tal endeudamiento, rebajándolo en US$ 155 millones entre diçiembre de 1984 y diciembre de 1985 (ver párrafo 4). La diferencia entre las líneas 3 y 4 refleja en 1984 y 1985, giros netos por, respectivamente, US$ 174,5 millones y US$ 304,8 millones de créditos de largo plazo del FMI, los cuales como se señaló, por convención, no se incorporan al concepto de reservas brutas. Finalmente, la diferencia entre las líneas 4 y 5 indica tanto variaciones en las paridades cambiarias extranjeras como los movimientos ya señalados en el endeudamiento externo de corto plazo del Banco Central. Para los fines de una evaluación de los resultados del programa de balanza de pagos la línea 2 es la pertinente, en tanto que para la medición del cumplimiento de las metas cuantitativas del programa con el FMI en cuanto a reservas internacionales y activos domésticos netos la línea 5 es la pertinente. La primera muestra una balanza de pagos superavitaria en US$ 56,4 millones y la segunda el cumplimiento de la meta anunciada de cero variación en las reservas internacionales netas.

En vista de la mayor solidez alcanzada en la posición de reservas internacionales, se inició a fines del año pasado un programa gradual de reducción del endeudamiento de corto plazo del Banco Central. Dicho endeudamiento fue contratado a mediados de 1982 con motivo de la emergencia cambiaria en esa ocasión vivida y utilizado desde entonces con el fin de mantener un nivel adecuado de liquidez internacional. En el último trimestre de 1985 la utilización de esta línea de crédito fue rebajada desde US$ 500 millones a US$ 325 millones. En enero pasado se cancelaron US$ 75 millones adicionales y en lo sucesivo se procederá de acuerdo al siguiente calendario de pagos:

FECHA	AMORTIZACION (US$ mill.)	SALDO FINAL
28.Feb.86	50	200
31.Mar.86	50	150
30 Abr.86	50	100
30 May.86	50	50
30 Jun.86	50	-

Como se desprende de lo señalado en los párrafos anteriores, este proceso debe afectar las mediciones tradicionales del saldo de la balanza de pagos y las tenencias de reservas internacionales brutas, las cuales deben mostrar por este efecto, respectivamente, un signo negativo y una disminución. Para los fines de la evaluación de la administración del programa macroeconómico 1986 - conforme a lo convenido con FMI - tal evolución negativa no ha de tomarse en cuenta, por cuanto las metas relativas a balanza de pagos y creación de crédito interno utilizan el concepto de reservas internacionales netas, el cual excluye los pasivos internacionales de corto plazo del Banco Central.

La reducción del endeudamiento de corto plazo es posible gracias al fortalecimiento de la balanza de pagos del país y es plenamente congruente con uno de los objetivos del programa macroeconómico, cual es reducir la dependencia nacional de crédito externo.

LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

PAGS.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

Indice General de Producción Industrial 19
Producción Industrial Sectorial 20
Indice General de Ventas Industriales 21
Ventas Industriales por Sectores 22
Producción Minera 23
Edificación y Vivienda 24
Empleo y Desocupación 25

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

Emisión: Orígenes de las Variaciones 27
Agregados Monetarios Privados 29
Detalle Activos Financieros Privados 31
Dinero Giral y Cuenta Unica Fiscal 32
Colocaciones con recursos propios según monedas 33
Tasas de Interés 34

III - PRECIOS Y SALARIOS

Indice de Precios al Consumidor 35
Indice de Precios al por Mayor 36
Indice de Precios de Estados Unidos 37
Indice de Remuneraciones 38
Tipo de Cambio 39

IV - SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial 40
Exportaciones Clasificadas 41
Importaciones Clasificadas 42
Precios Promedio del Cobre..... 43
Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsa..... 44
Tasas de Interés Internacionales 45
Reservas Internacionales y Balanza de Pagos 46
Activos y Pasivos Internacionales del Banco Central 47
Activos y Pasivos Internacionales del Sistema Financiero. 48

I - PRODUCCION Y EMPLEO

CUADRO Nº 1

INDICE GENERAL DE PRODUCCION INDUSTRIAL

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice (1969=100)	Variación Porcentual			Indice (1979=100)	Variación Porcentual		
		Mes	Año	12 Meses		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 Dic.)	120,9	-	3,5	8,4	103,9	-	7,1	10,0
Prom.Acum.(**)								
1985 (A Dic.)	120,2	-	3,4	-0,6	104,0	-	7,0	0,1
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	115,0	8,0	18,3	4,6
Ago.	123,6	-3,0	6,3	-5,6	110,0	-4,3	13,2	-4,5
Sep.	114,2	-7,6	-1,8	0,2	98,1	-10,8	0,9	2,1
Oct.	127,3	11,5	9,5	0,8	111,2	13,4	11,5	-0,3
Nov.	121,6	-4,5	4,6	0,0	102,6	-7,7	5,6	-3,1
Dic.	125,2	3,0	7,7	7,7	107,7	5,0	10,8	10,8

(-) 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 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 Dic.)	9,0	28,6	-1,6	1,2	15,8	15,4
Prom. Acum. 1985 (A Dic.)	-0,4	-16,3	6,4	0,1	3,8	-4,6
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
Sep.	-0,8	-10,1	0,2	2,0	12,5	-12,4
Oct.	2,3	-6,8	11,2	1,2	0,9	-8,2
Nov.	0,3	-8,9	-4,0	6,6	0,6	-15,1
Dic.	7,8	32,4	18,8	2,3	16,3	11,0

FUENTE: SOFOFA

CUADRO N° 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 Dic.)	117,9	-	0,1	6,3	101,1	-	-6,6	7,3
Prom.Acum. 1985 (A Dic.)	121,8	-	-0,0	3,3	104,3	-	-2,6	3,2
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	104,1	7,4	-2,8	-1,1
Ago.	121,9	1,3	0,1	1,5	106,8	2,6	-0,3	2,4
Sep.	122,3	0,3	0,4	5,2	105,3	-1,4	-1,7	3,7
Oct.	132,5	8,3	8,8	8,7	113,6	7,9	6,1	7,9
Nov.	127,6	-3,7	4,8	10,4	105,9	-6,8	-1,1	6,4
Dic.	133,8	4,9	9,9	9,9	117,7	11,2	9,9	9,9

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

Fuente: INE, SOFOFA

CUADRO N° 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 Dic.)	6,4	15,5	-19,2	1,3	15,3	16,7
Prom.Acum. 1985 (A Dic.)	4,0	-5,3	6,2	0,6	12,5	-3,1
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
Sep.	2,4	2,3	-1,5	6,6	26,0	-8,3
Oct.	11,1	-6,4	8,0	1,0	19,3	5,2
Nov.	12,2	28,1	0,0	9,9	20,2	-15,3
Dic.	12,9	26,7	26,0	0,6	20,5	-2,0

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 Oct.)	139,4	-	-1,3	6,6	139,3	134,2	140,4	176,6
Prom.Acum. 1985 (A Oct.)	141,9	-	1,7	1,8	142,5	137,2	136,8	160,8
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
Jul.	152,6	13,4	9,3	12,4	155,3	149,1	132,2	156,7
Ago.	152,4	-0,1	9,2	6,2	154,4	149,3	137,2	154,8
Sep.	142,9	-6,2	2,4	11,6	144,8	139,0	128,0	150,7
Oct.	157,9	10,5	13,1	8,1	160,0	154,7	141,9	160,4

(*) Provisionales

(**) Variación diciembre a diciembre

Fuente: I.N.E.

CUADRO Nº 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.	222,3	12,3	6,1	3.522	83,4	16,6
Feb.	170,4	-6,7	3,1	2.584	77,3	22,7
Mar.	203,0	17,3	1,2	2.830	78,3	21,7
Abr.	310,9	-49,4 3/	0,8	5.805	84,2	15,8
May.	216,8	17,7	3,4	2.876	76,3	23,7
Jun.	208,6	31,7	1,3	2.920	80,4	19,6
Jul.	184,1	10,9	1,6	2.111	77,5	22,5
Ago.	155,2	27,7	5,3	1.878	71,2	28,8
Sep.	192,1	8,6	10,4	1.973	58,3	41,7
Oct.	231,4	86,6	1,1	3.009	67,2	32,8
Nov.	299,0	89,1	4,0	5.113	80,8	19,2
Dic.	343,3	121,5	2,4	7.054	84,1	15,9
1985						
Ene.	402,5	81,1	3,1	7.385	87,0	13,0
Feb.	184,8	8,5	1,1	2.389	76,0	24,0
Mar.	204,7	0,8	4,3	2.968	74,2	25,8
Abr.	226,4	-27,2	n/d	2.996	77,7	22,3
May.	167,0	-24,9	n/d	2.048	70,4	29,6
Jun.	232,2	11,3	n/d	3.786	83,5	16,5
Jul.	262,3	42,5	n/d	4.383	82,4	17,6
Ago.	175,1	12,8	n/d	2.555	80,6	19,4
Sep.	297,5	54,9	n/d	5.238	80,0	20,0
Oct.	340,3	47,1	n/d	4.479	66,7	33,3
Nov.	318,4	-6,4	n/d	5.712	27,5	14,5

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.

(n/d) No disponible.

FUENTE : INE.

CUADRO Nº 7

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
Ago.	3.822,4	-0,5	303,1	-8,3	3.008,4	0,0	13,4
Sep.	3.789,3	-0,9	296,6	-2,1	2.978,7	-1,0	13,6
Oct.	3.983,2	5,1	287,5	-3,1	3.153,2	5,9	13,6
Nov.	4.004,2	0,5	284,9	-0,9	3.199,3	1,5	13,0
Dic.	4.018,7	0,4	277,0	-2,8	3.260,4	1,9	11,9

(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		% sobre la
	Miles de Personas	Var. % Per.Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	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
Sep.	1.559,7	-2,6	110,1	-2,5	1.162,6	-3,0	18,4
Oct.	1.696,6	8,8	113,2	2,8	1.282,2	10,3	17,8
Nov.	1.702,2	0,3	112,7	-0,4	1.311,2	2,3	16,3
Dic.	1.720,0	1,1	110,6	-1,9	1.350,4	3,0	15,1

(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, CREDITO Y TASAS DE INTERES

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	-
Sep.	102.511	7.798	-173.960	-960	182.718	-
Oct.	99.709	-2.802	-74.012	10	71.200	-
Nov.	100.471	762	-71.780	9.972	62.570	-
Dic.	110.538	10.067	-36.580	15.617	31.030	-

(*) Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas.

CUADRO Nº 9 (cont.)

VARIACIONES DE LA EMISION
(promedios en millones de pesos)

	MONTO ($ Millones)	VARIACION (%) 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				
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.	102.511	8,2	24,3	30,3
Oct.	99.709	-2,7	20,9	31,8
Nov.	100.471	0,8	21,8	36,9
Dic.(*)	110.538	10,0	34,1	34,1
1986				
Ene.(*)	113.793	2,9	2,9	31,6

(*) Cifras Preliminares

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								
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.	58,93	-2,8	7,6	20,3	116,31	-2,3	13,6	10,0
Sep.	64,25	9,0	17,3	23,8	126,81	9,0	23,9	15,0
Oct.	61,16	-4,8	11,7	23,9	120,21	-5,2	17,4	15,3
Nov.	62,12	1,6	13,4	31,5	120,98	0,6	18,2	27,2
Dic.(*)	70,71	13,8	29,1	29,1	131,62	8,8	28,6	28,6
1986								
Ene.(*)	71,53	1,2	1,2	29,6	142,52	8,3	8,3	21,0

(*) Cifras Provisionales

CUADRO N° 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								
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.	496,80	3,0	30,5	45,7	1.033,06	6,1	36,7	54,1
Sep.	503,31	1,3	32,2	43,5	1.056,49	2,3	39,8	54,3
Oct.	504,13	0,2	32,4	42,3	1.064,69	0,8	40,8	51,2
Nov.	514,85	2,1	35,3	43,3	1.090,01	2,4	44,2	52,2
Dic.(*)	528,95	2,7	39,0	39,0	1.147,45	5,3	51,8	51,8
1986								
Ene.(*)	552,28	4,4	4,4	36,2	1.176,73	2,6	2,6	46,3

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								
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.	58,93	57,38	380,49	165,39	145,68	46,56	105,48	73,15
Sep.	64,25	62,56	376,50	172,08	150,24	45,49	109,52	75,85
Oct.	61,16	59,05	383,92	172,79	153,05	47,00	110,29	77,43
Nov.	62,12	58,86	393,87	179,50	152,67	49,18	113,06	80,75
Dic.(*)	70,71	60,91	397,32	185,66	177,07	59,35	113,85	82,57
1986								
Ene.(*)	71,53	70,99	409,76	191,44	179,94	55,20	115,30	82,57

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 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							
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	16.608	52.521
Sep.	38.400	10.502	28.996	1.098	316	18.787	57.503
Oct.	46.546	18.547	28.571	572	397	18.637	65.183
Nov.	44.641	16.357	29.400	1.116	9.209	20.115	73.965
Dic.(**)	37.274	7.095	30.706	527	9.412	21.587	68.273
1986							
Ene.(**)	45.343	14.641	31.725	1.023	522	21.176	67.041

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

(**) Cifras Provisionales

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								
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.	972.976	2,7	27,1	61,4	2.228	0,8	-29,8	-40,9
Sep.	1.003.689	3,2	31,1	57,0	2.211	-0,8	-30,3	-38,6
Oct.	1.026.093	2,2	34,0	53,1	2.209	-0,5	-30,4	-37,5
Nov.	1.052.875	2,6	37,5	49,9	2.217	0,4	-30,1	-35,1
Dic.(**)	1.069.205	1,6	39,7	39,7	2.172	-2,0	-31,5	-31,5
1986								
Ene.(**)	1.060.126	-0,8	-0,8	28,8	2.049	-5,7	-5,7	-33,4

(*) Excluye Colocaciones Interfinancieras.

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.

(**) Cifras Provisionales

CUADRO N° 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
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.	1,44	0,24	1,89	0,69	7,67	9,62	8,47
Oct.	1,71	0,21	2,09	0,59	7,39	9,31	8,25
Nov.	1,72	0,12	2,13	0,53	6,87	8,97	7,85
Dic.	1,92	0,62	2,34	1,04	6,22	8,87	7,70
1986							
Ene.(*)	1,74	-0,96	2,23	-0,47	5,93	9,01	7,51

(1) Tasas Mensuales
(2) Tasas Reales Anuales
(3) Fuente: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago.
(*) Cifras Preliminares

III - PRECIOS Y SALARIOS

CUADRO N°15

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	General				Indice por Sectores (1978=100)			
	Indice (1978=100)	Variación % 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
1985 (Prom.)	423,0	-	26,4*	30,7	377,1	445,0	355,1	490,5
Prom Acum. 1985 (a Ene.)	376,6	-	3,1	26,8	333,9	404,2	312,7	434,2
Prom.Acum. 1986 (a Ene.)	473,9	-	2,7	12,0	424,0	495,5	394,2	550,4
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
Oct.	448,6	1,5	22,9	26,0	402,9	465,1	382,9	519,0
Nov.	455,8	1,6	24,8	26,5	412,5	474,3	387,7	521,9
Dic.	461,6	1,3	26,4	26,4	415,0	483,4	393,0	530,1
1986								
Ene.	473,9	2,7	2,7	25,9	424,0	495,5	394,2	550,4

(*) 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	Variaciones%						
	(1974=100)	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
1985 (Prom.)	16,470,4	-	30,3*	43,4	168,2	190,0	178,0	198,2
Prom.Acum. 1985 (a Ene.)	14.391,5	-	5,2	44,1	136,7	169,7	154,0	181,0
Prom.Acum. 1986 (a Ene.)	18.202,8	-	2,1	26,5	180,2	168,0	206,0	216,3
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
Oct.	17.720,6	1,4	29,5	35,7	177,9	191,3	192,0	211,2
Nov.	17.826,9	0,6	30,3	31,9	177,2	194,9	195,3	209,4
Dic.	17.825,6	0,0	30,3	30,3	173,6	194,9	197,8	209,0
1986								
Ene.	18.202,8	2,1	2,1	26,5	180,2	168,0	206,0	216,3

(*) Variación diciembre a diciembre.

Fuente: I.N.E.

CUADRO N° 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 Dic.)	126,1	-	2,5	4,3	115,6	-	1,5	2,5
Prom.Acum. 1985 (a Dic.)	130,6	-	2,2	3,7	115,0	-	-0,3	-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
Sep.	131,5	0,3	2,9	3,2	113,8	-0,4	-1,4	-1,2
Oct.	131,9	0,3	3,2	3,2	114,6	0,7	-0,7	-0,5
Nov.	132,3	0,3	3,5	3,5	115,3	0,6	-0,1	-0,3
Dic.	132,7	0,3	3,8	3,8	115,5	0,2	0,1	0,1

(*) Variación Diciembre - Diciembre.

(-) Información no disponible

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
1984 Prom.Acum. (A Nov.)	129,10	-	9,4	20,1	97,49	-	1,7	0,6
1985 Prom.Acum. (A Nov.)	160,99	-	15,3	24,7	92,63	-	0,5	-5,0
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
Ago.	165,51	1,2	18,6	25,9	91,39	0,0	-0,9	-7,8
Sep.	168,65	1,9	20,8	28,3	91,99	0,7	-0,2	-4,5
Oct.	170,83	1,3	22,4	27,9	91,81	-0,2	-0,4	1,5
Nov.	173,80	1,7	24,5	26,8	91,93	0,1	-0,3	0,2

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

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N° 19

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL

(Pesos por dólar de Estados Unidos)

	Nominal 1/				Real 2/			
	$/US$	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	-	15,8*	4,4
1985 (Prom.)	160,86	-	44,6*	63,4	132,1**	-	20,0*	22,0
Prom.Acum.								
1985 (A Ene.)	128,98	-	2,2	46,9	-	-	-	-
(Prom.Acum.)								
1986 (A Ene.)	184,80	-	1,3	43,3	-	-	-	-
1985								
Ene.	128,98	2,2	2,2	46,9	117,8	-2,2	-2,2	12,7
Feb.	131,84	2,2	4,5	49,6	116,7	-0,9	-3,1	9,6
Mar.	145,69	10,5	15,4	65,2	125,1	7,2	3,9	18,1
Abr.	148,76	2,1	17,8	68,0	126,7	1,3	5,2	20,4
May.	152,15	2,3	20,5	68,7	126,1	-0,5	4,7	20,0
Jun.	155,06	1,9	22,8	70,2	124,2	-1,5	3,2	18,6
Jul.	170,81	10,2	35,3	85,9	136,3	9,8	13,2	31,8
Ago.	176,49	3,3	39,8	90,4	140,8	3,3	17,0	35,8
Sep.	178,19	1,0	41,2	76,5	139,6	-0,9	16,0	26,8
Oct.	179,19	0,6	42,0	54,0	140,9**	0,9	17,0	22,6
Nov.	180,68	0,8	43,1	51,1	141,0**	0,1	17,1	20,9
Dic.	182,48	1,0	44,6	44,6	141,2***	0,2	17,3	17,3
1986								
Ene.	184,80	1,3	1,3	43,3	142,1***	0,6	0,6	20,6

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.

***/ Estimado.

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
1985	-	3.721,9*	-	2.962,9*	-	759,0
1985						
Ene.	268,7	268,7	270,0	270,0	-1,3	-1,3
Feb.	269,6	538,3	215,4	485,4	54,2	52,9
Mar.	393,9	932,2	267,9	753,3	126,0	178,9
Abr.	364,5	1.296,7	236,6	989,9	127,9	306,8
May.	322,3	1.619,0	258,1	1.248,0	64,2	371,0
Jun.	264,4	1.883,4	227,8	1.475,8	36,6	407,6
Jul.	300,5	2.183,9	229,0	1.704,8	71,5	479,1
Ago.	317,2	2.501,1	272,4	1.977,2	44,8	523,9
Sep.	273,7	2.774,8	227,3	2.204,5	46,4	570,3
Oct.	351,5	3.126,3	248,9	2.453,4	102,6	672,9
Nov.	255,2	3.381,5	261,4	2.714,8	-6,2	666,7
Dic.	340,4	3.721,9	248,1	2.962,9	92,3	759,0
1986						
Ene.	309,8	309,8	259,9	259,9	49,9	49,9

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
1985(*)	2.058,8	1.727,7	493,0	329,5	1.170,1
1985(Acum.Ene.)	139,8	108,8	45,2	34,7	83,7
1986(Acum.Ene.)	173,7	137,7	47,0	38,2	89,1
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.	162,2	124,9	31,1	6,3	107,2
Ago.	178,8	155,2	20,6	6,3	117,8
Sep.	164,9	146,1	11,9	2,0	96,9
Oct.	206,6	177,8	16,7	3,5	128,2
Nov.(*)	161,5	129,7	9,6	1,2	84,1
Dic.(*)	213,4	183,8	21,1	9,4	105,9
1986					
Ene.(*)	173,7	137,7	47,0	38,2	89,1

(*) 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
1985(*)	738,6	280,5	1.895,7	640,5
1985(Acum.a Ene.)	65,3	23,8	181,7	51,9
1986(Acum.a Ene.)	53,3	12,7	169,1	64,3
1985				
Ene.	65,3	23,8	181,7	51,9
Feb.	43,6	13,1	137,2	57,6
Mar.	56,4	15,6	167,1	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.	59,6	23,7	144,9	49,4
Ago.	71,4	31,5	171,8	57,5
Sep.	66,0	27,0	143,5	43,0
Oct.	70,4	25,8	151,7	53,2
Nov.(*)	79,0	37,4	154,4	54,2
Dic.(*)	62,8	24,5	147,1	63,0
1986				
Ene.(*)	53,3	12,7	169,1	64,3

(*) Cifras Provisorias.

CUADRO Nº 23

PRECIOS PROMEDIO DEL COBRE

(Centavos de US$ dólar por libra)

	Nominal				Real *			
	Centavos US$ por libra	Variación % Mes	Año	12 Meses	Centavos 1983 Por libra	Variación % 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
1985 (Prom.)	64,28	-	5,2**	2,9	63,10	-	5,1**	3,8
Prom.Acum. 1985 (a Ene.)	61,61	-	2,7	-1,3	-	-	-	-
Prom.Acum. 1986 (a Ene.)	64,34	-	1,9	4,4	-	-	-	-
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
Sep.	61,98	-3,7	3,3	5,4	61,43	-3,3	4,8	6,6
Oct.	62,79	1,3	4,7	8,7	61,81	0,6	5,4	9,3
Nov.	62,13	-1,1	3,6	1,7	60,80	-1,6	3,7	2,1
Dic.	63,12	1,6	5,2	5,2	61,64	1,4	5,1	5,1
1986								
Ene.	64,34	1,9	1,9	4,4	-	-	-	-

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

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: Precios de Bolsa de Metales de Londres, informado por la Comisión Chilena del Cobre y Cuadro Nº17.

CUADRO N° 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 (miles de Tons)	Variación Per.Anterior En Tons	Variación Per.Anterior En %	Monto (miles de Tons)	Variación Per.Anterior En Tons	Variación Per.Anterior 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
1985	-	-	-	297	-80	-21,2
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.	1.018	-25,0	-2,4	281	-12,0	-4,1
May.	1.018	0,0	0,0	288	7,0	2,5
Jun.	969	-49,0	-4,8	283	-5,0	-1,7
Jul.	1.022	53,0	5,5	300	17,0	6,0
Ago.	1.081	59,0	5,8	347	47,0	15,7
Sep.				341	-6,0	-1,7
Oct.				318	-23,0	-6,7
Nov.				299	-19,0	-6,0
Dic.				297	-2,0	-0,7
1986						
Ene.				289	-8,0	-2,7

(1) Excluye los países del área socialista
(2) Incluye la Bolsa de Metales de Londres y COMEX.
(-) Información no disponible

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.

CUADRO N° 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
1985 (Prom.)	8,65	9,94
1985 (Prom.Acum.a Ene.)	8,91	10,61
1986 (Prom.Acum.a Ene.)	8,13	9,50
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
Ago.	8,33	9,50
Sep.	8,44	9,50
Oct.	8,32	9,50
Nov.	8,15	9,50
Dic.	8,12	9,50
1986		
Ene.	8,13	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
1985	2.952,2	-	115,6	1.866,7	-	-189,2	-	-98,6
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.	2.225,2	62,0	-611,4	1.242,0	39,7	-813,9	49,4	-713,7
Oct.	2.204,1	-21,1	-632,5	1.209,5	-32,5	-846,4	-44,3	-758,0
Nov.	2.294,2	90,1	-542,4	1.211,3	1,8	-844,6	-70,4	-753,1
Dic.	2.952,2	658,0	115,6	1.866,7	655,4	-189,2	654,5	-98,6
1986								
Ene.	2.705,5	-246,7	-246,7	1.604,8	-261,9	-261,9	-172,5	-271,1

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 N° 26

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

	Dic.85	Ene.86
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	1.866.7	1.604.8
A. Activos	2.952.2	2.705.5
B. Uso de Créd.del FMI	1.085.5	1.100.7
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	14.6	15.2
III - OTROS PAS.DEL BCO.CENT.(A-B)	4.404.5	4.325.8
A. De Corto Plazo	325.0	250.0
B. De Mediano Plazo	4.079.5	4.075.8
- Oblig.asum.p/Dep.Ren. 83-84 1/	5.8	5.6
- Conv.Reestruct.Deuda Ext.	600.4	577.2
- Oblig.Asum.P/Dep.Reneg.85/ con Bancos	218.4	235.0
- Dep. a Cta.Reneg.85/con Org.Oficiales	79.7	87.0
- Otros Créditos	3.175.2	3.171.0

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 Nº 27

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares a fines de cada período)

	Dic.84	Oct.85	Nov.85**	Dic.85**	Ene.23**
I - TOTAL ACT. Y PAS.INT.(A-B)[1/]	-54.5	-208.6	-215.2	-241.9	-278.5
A. Activos	611.9	353.3	356.6	353.3	354.0
B. Pasivos a Corto Plazo *	666.4	565.2	571.8	595.2	632.5
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	144.6	57.5	55.9	60.0	59.8
III - PASIVOS DE MED.Y L.PLAZO[2/]	6.066.4	6.021.7	6.032.1	5.976.7	5.973.2

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.

ENERO DE 1986

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): $ 3.850
US$ 45

Cada ejemplar: $ 200,00
US$ 2,00 (*)

(*) incluye despacho por vía aérea

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