



BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 876E

Rendimiento de activos en divisas y oro certificado
correspondiente al mes de septiembre 2000



BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 876E
DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
celebrada el jueves 16 de noviembre de 2000

En Santiago de Chile, a 16 de noviembre de 2000, siendo las 12,05 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del subrogante don Jorge Marshall Rivera y con la asistencia de los Consejeros señora María Elena Ovalle Molina, y señor Jorge Desormeaux Jiménez, con el fin de tomar conocimiento del rendimiento de los activos en divisas correspondientes al mes de septiembre de 2000.

Asisten también los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Miguel Angel Nacur Gazali;
Gerente de División de Estudios, don Felipe Morandé Lavín;
Gerente de División Internacional Interino, don Gonzalo Sanhueza Dueñas;
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;
Jefe Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo, don Iván Montoya Lara;
Secretaria Ejecutiva Gabinete de la Presidencia, señora Cecilia Feliú Carrizo;
Jefe de Prosecretaría, señora Cecilia Navarro García.

El Jefe del Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo, don Iván Montoya, inicia su informe señalando que en el año móvil finalizado en septiembre recién pasado, el desempeño global de la cartera de inversiones evidencia una recuperación, al obtenerse una tasa de retorno que supera en 4 puntos base al rendimiento referencial y determinarse un índice de gestión compuesto de 1,007. Esto es consecuencia de los movimientos tácticos de los meses recientes, que han privilegiado en el corto plazo una concentración más alta en depósitos a plazo, especialmente entre los 9 y 12 meses y en dólares, y una recomposición en la cartera de bonos, principalmente en el área dólar y en menor grado en el área euro, buscando acercar el largo plazo a la estructura referencial por tramo de madurez y duración, abandonando parcialmente posiciones más cortas mantenidas en su momento como precaución ante escenarios de nuevas alzas en las tasas de interés.

Evolución Retornos Incrementales Anuales

	Año 1999	Ago. 99-Jul 2000	Sep. 99-Ago 2000	Oct. 99-Sep 2000
Contable Total	0,335%	-0,122%	-0,085%	-0,060%
Corto Plazo	0,256%	-0,022%	0,014%	0,058%
Bonos	0,494%	-0,370%	-0,328%	-0,304%
Bonos Económico	0,234%	-0,043%	-0,208%	-0,023%
Global Compuesto	0,197%	-0,039%	-0,051%	0,040%

Nota: retornos incrementales canasta.



Para el año móvil finalizado en septiembre la cartera total registra ingresos contables de US\$ 735,98 millones equivalentes y una tasa de retorno canasta de 5,57%. En términos contables, el corto plazo registra un 5,56% de retorno anual canasta y el largo plazo un 5,61%. A precios de mercado, el retorno acumulado para los bonos es un 5,83% (5,49% el período anterior). El retorno por cambio en las paridades respecto del dólar norteamericano es inferior en 40 puntos base en términos anuales al registrado por la cartera referencial (-40,1 puntos base el período anterior). Este resultado negativo se explica principalmente por las monedas no centrales mantenidas en el área yen (dólar australiano y dólar de Nueva Zelanda) y secundariamente por la sobreexposición en el área euro.

En septiembre las inversiones totalizaron US\$ 1.569 millones equivalentes, alcanzándose una estructura promedio del portafolio que evidenció un aumento en la sobreexposición en bonos que la llevó a un 2,74% de la cartera, así como una disminución del riesgo bancario totalizando un 51,96% del portafolio con un 11,96% de sobreexposición en este tipo de riesgo (11,51% de sobreexposición medido sobre los activos totales excluidos los administradores externos). La composición de monedas presenta una sobreexposición total en dólares y euros -declinante en la segunda divisa respecto del mes anterior- lo que es compensado con subexposición en yenes (-1,31%) manteniéndose la libra en torno a su valor central. En la cartera de bonos, el 2,74% de sobreexposición global es explicado por las tenencias de bonos indexados en dólares, que totalizan US\$ 550 millones a fines de mes (12,4% del total de largo plazo).

**Estructura Global del Portafolio. Desviación respecto del Benchmark
(Promedios contables Septiembre del 2000)**

Tipo de Riesgo	Áreas Monetarias				Total
	Dólar	Euro	Yen	Libra	
Bancario	10,79%	2,41%	-1,83%	0,58%	11,96%
Soberano Corto Plazo	-11,68%	-2,69%	0,20%	-0,53%	-14,70%
Soberano Largo Plazo	1,46%	1,09%	0,31%	-0,12%	2,74%
Total	0,57%	0,81%	-1,31%	-0,06%	0,00%
Total con Forward(*)	0,57%	0,81%	-1,31%	-0,06%	0,00%

Nota: Excluye caja independiente, administradores externos y posición en el FMI. Estructura referencial considera riesgo bancario 40%, riesgo soberano de corto plazo 30% y bonos 30%. (*) Incluye operaciones forward de monedas vigentes en el mes.

A fines de septiembre la duración total de la cartera presenta un leve aumento con respecto al mes anterior situándose en 16,46 meses, sin embargo sigue siendo inferior al valor neutral de 17 meses. En el corto y el largo plazo se mantienen duraciones por debajo de los valores centrales.

En términos mensuales, el desempeño contable global en septiembre presenta nuevamente resultados favorables a nivel del portafolio total, superando en 27,3 puntos base canasta al valor referencial. Esto es producto del desempeño del corto plazo. Los bonos a precios mercado, por su parte, presentan un retorno que supera en 6 puntos base al resultado referencial, producto de diferencias de composición entre ambas carteras, incluyendo la presencia de los bonos indexados.

En los mercados de bonos predominaron durante septiembre los aumentos de precios por debajo de los 8 años de plazo remanente hasta la madurez, obteniéndose retornos totales positivos generalizados hasta los 10 años en las cuatro áreas monetarias. Sólo en el



área libra, que presenta los mejores retornos nominales del mes, se registraron también retornos totales positivos en los bonos por sobre los 10 años. Los indicadores que confirmarían una desaceleración de la economía de los Estados Unidos así como menores presiones inflacionarias en Europa, pese al efecto del alza en el precio del petróleo y otros factores de tipo coyuntural, habrían moderado en parte las expectativas de los inversionistas, explicando las variaciones observadas en los rendimientos. Adicionalmente, el 31 de agosto de 2000 el Banco Central Europeo aumentó en 25 puntos base su tasa de política hasta el 4,5% y el 22 de septiembre del mismo año –en una acción concertada- se defendió la cotización del euro que llegó a un nuevo mínimo histórico. En el Reino Unido, por su parte, en septiembre se publicaron auspiciosos informes económicos generando un ambiente de mayor confianza relativa. En el mercado japonés, los bonos siguen siendo influenciados por los movimientos del mercado accionario y comentarios gubernamentales acerca de nuevas emisiones de deuda.

La administración del portafolio independiente de caja generó en septiembre un 6,51% de tasa de retorno anual en dólares, con un saldo promedio mantenido de US\$ 223,18 millones.

Respecto de la gestión comparativa con los administradores externos de cartera, los resultados acumulados a septiembre favorecen a la administración interna en términos contables, superando en 21,5 puntos base al retorno de Fischer Francis Trees & Watts, Inc. que ocupa el segundo lugar, quedando todas las carteras por debajo del comparador. En términos cambiarios, el diferencial de retorno favorece en esta oportunidad a Fischer Francis Trees & Watts, Inc. superando a la administración interna por 6,9 puntos base. En el desempeño de los bonos valorados a precios de mercado, por su parte, los resultados favorecen a J. P. Morgan seguido a sólo 16,2 puntos base por la administración interna.

Desempeño Contable y Cambiario. Período Octubre de 1999 – Septiembre del 2000

Ranking	Institución	Desempeño	Contable	Acumulado(*)	Diferencial
		Retorno Efectivo	Comparador	Ret. Incremental	Cambiario (**)
1º	Bco. Central	5,606%	5,946%	-0,340%	0,012%
2º	F F T & W	5,391%	5,946%	-0,555%	0,081%
3º	Deutsche A.M	5,319%	5,946%	-0,627%	-0,135%
4º	J.P. Morgan	5,105%	5,946%	-0,841%	-0,109%

(*): En el caso de los administradores externos considera el 100% de los recursos bajo administración, incluyendo saldos de cuentas corrientes y depósitos a plazo. La cartera del Banco así como el comparador referencial corresponden exclusivamente al rendimiento canasta de bonos. (**) Sobre composición neutral de monedas.

Desempeño Económico. Período Octubre de 1999 – Septiembre del 2000

Ranking	Institución	Retorno	Comparador	Retorno
		Acumulado	Referencial	Incremental
1º	J.P. Morgan	5,989%	5,851%	0,139%
2º	Banco Central	5,828%	5,851%	-0,023%
3º	F F T & W	5,803%	5,851%	-0,047%
4º	Deutsche A.M.	5,508%	5,851%	-0,343%

Nota: Tasas de retorno exclusivamente para los bonos valorados a precios de mercado.

En septiembre, el valor en riesgo relativo nuevamente indica que Deutsche Asset Management asume el mayor perfil de riesgo relativo, en un contexto donde tienden a predominar las estrategias con sesgo conservador (bajo valor en riesgo relativo). Deutsche asocia su mayor riesgo relativo (de 6 puntos base de pérdida potencial promedio) al riesgo de tasa de interés por su tendencia a sobrexponerse sobre los 5 años plazo. El Banco Central, por su parte, disminuye su valor en riesgo relativo total a 4 puntos base al reducir parcialmente su



BANCO CENTRAL DE CHILE

Sesión N° 876E

16.11.2000

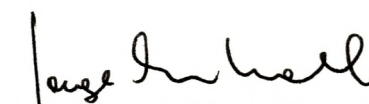
4.-

riesgo cambiario en la cartera de bonos. El valor en riesgo absoluto del Benchmark de bonos fue equivalente a 42 puntos base en dólares equivalentes, como promedio diario y con un 95% de nivel de confianza.

El Consejo toma nota del informe entregado por el Jefe del Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo.

Se levanta la Sesión a las 12,15 horas.


MARIA ELENA OVALLE MOLINA
Consejera


JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente


MIGUEL ANGEL NACRUR GAZALI
Ministro de Fe


JORGE DESORMEAUX JIMENEZ
Consejero

Incl.: Rendimiento de los activos en divisas a Septiembre 2000:

Informe (11 hojas)

Cuadro N° 1 Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas. (Septiembre 2000).

Cuadro N° 2 Portafolio de Bonos Valorado a Precios de Mercado - Retorno Total Septiembre 2000.

Evolución de Curvas Referenciales de Rendimiento. (2 hojas)

Cuadro N° 3-A Retornos Incrementales Mensuales, BCCH versas Administradores Externos (2 hojas)

Cuadro N° 3-B Duración (meses)

Anexo N° 1 Administración Interna - Resultados Contables para el Corto Plazo- Retornos mensuales por área monetaria.

Anexo N° 2 Spread Libid Octubre 1999 - Septiembre 2000 (promedios mensuales)

Anexo N° 3 Cartera de bonos bajo administración interna. Evolución mensual de retornos incrementales y duración incremental.

Anexo N° 4 Duración Modificada del Portafolio. Octubre 1999 a Septiembre 2000.





INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Septiembre 2000)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS				INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	
ITEM \ CONCEPTO:		PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)		GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)		
AREAS MONETARIAS									
DOLAR			72,570%	51.153.122	474.103	51.627.225	6,670%		
EURO			18,807%	9.309.130	102.685	9.411.815	4,650%		
YENS			3,687%	880.115	61.335	941.450	2,349%		
LIBRAS			4,936%	3.189.235	21.243	3.210.478	6,082%		
TOTAL			100,00%	64.531.601	659.367	65.190.968	6,097%		
INSTRUMENTOS									
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)			67,262%	45.080.580	412.680	45.493.260	6,332%		
BONOS			32,738%	19.451.021	246.687	19.697.707	5,615%		
TOTAL			100,00%	64.531.601	659.367	65.190.968	6,097%		
Promedio activos en divisas US\$ (a)			13.186.458.681						

TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO		RETORNO INCREMENTAL			
CORTO PLAZO (d) LIBID + FIXBIS		LARGO PLAZO (e) RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS		TASA PROMEDIO PONDERADA (f) (2)		RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA		(1) - (2)	
6,559%		6,014%		6,395%		1,043		0,274%	
4,857%		5,285%		4,986%		0,933		-0,335%	
0,337%		1,201%		0,596%		3,938		1,752%	
6,087%		5,713%		5,975%		1,018		0,107%	
5,847%		5,768%		5,823%		1,047		0,273%	
5,847%		5,768%		5,823%		1,083		0,485%	
						0,973		-0,153%	
				5,823%		1,047		0,273%	

(*) Excluye caja independiente. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.

(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

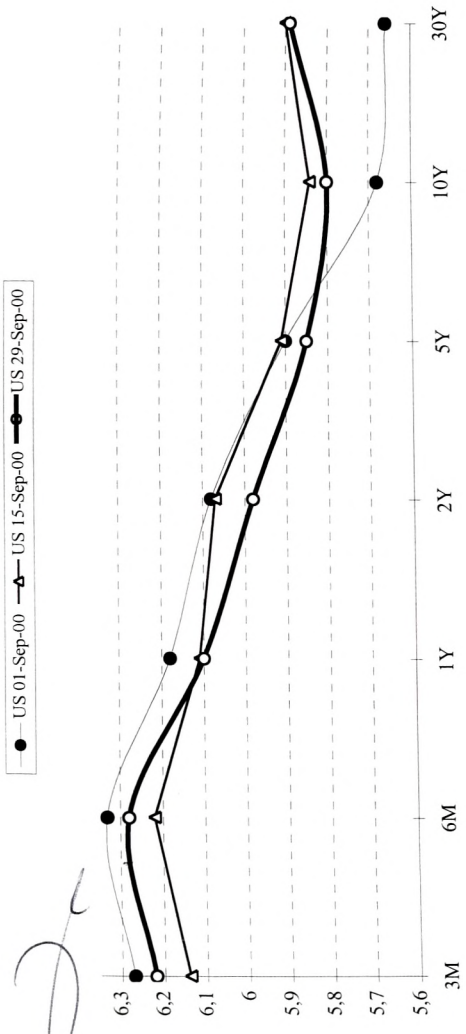
- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias). Incluye US\$ 127.932,6 de intereses por operaciones de Securities Lending.
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos el plazo considerado es 6 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 57,14 % tasas Libid y en un 42,86 % tasas Fixbis. Composición de monedas: Dólar (72,14%), DM (17,14%), Yen (6,42%) y LE (4,28%).
(e) Rendimientos diarios (Yield to Maturity) de índices de Bonos JP Morgan Dólar, DM, Yen y LE, ponderados en un 71,67%; 20%; 1,67% y 6,67% respectivamente. Se utilizan los índices para tramos de madurez: 1 - 3 años y 7 - 10 años.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 70% y Bonos 30%.
(g) Incluye CDS, BA'S, Letras del Tesoro Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.



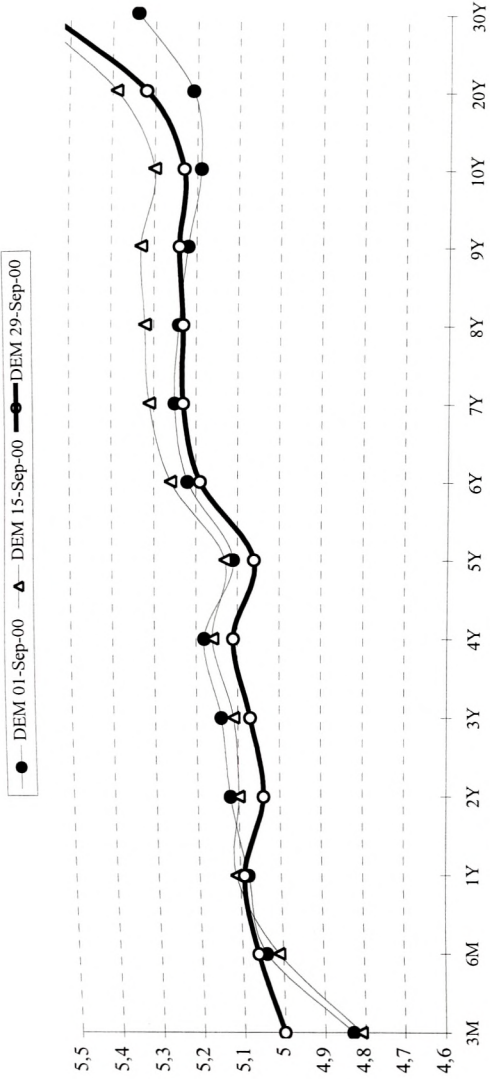
EVOLUCI3N DE CURVAS REFERENCIALES DE RENDIMIENTO
(Complemento Cuadro N3 2)

CURVAS DE RENDIMIENTO BENCHMARK
Septiembre 2000

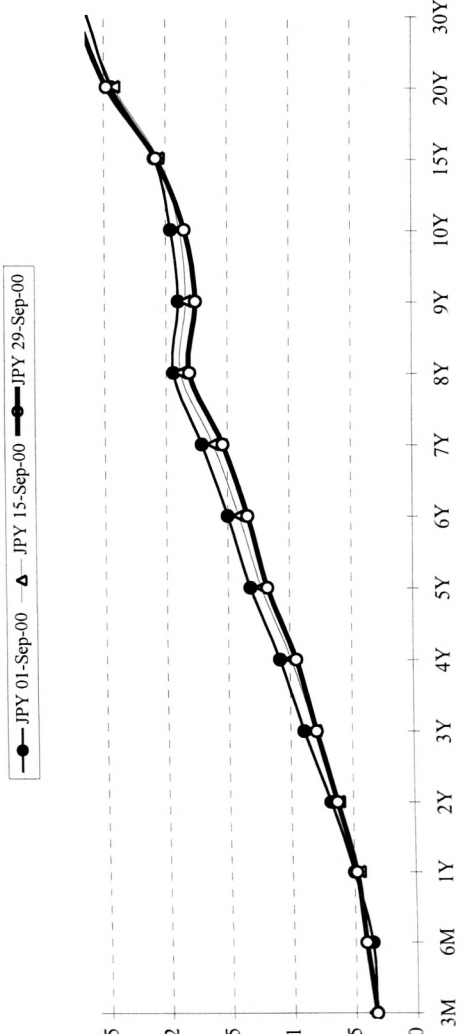
Curva de Rendimiento Bonos USA (Septiembre 2000)



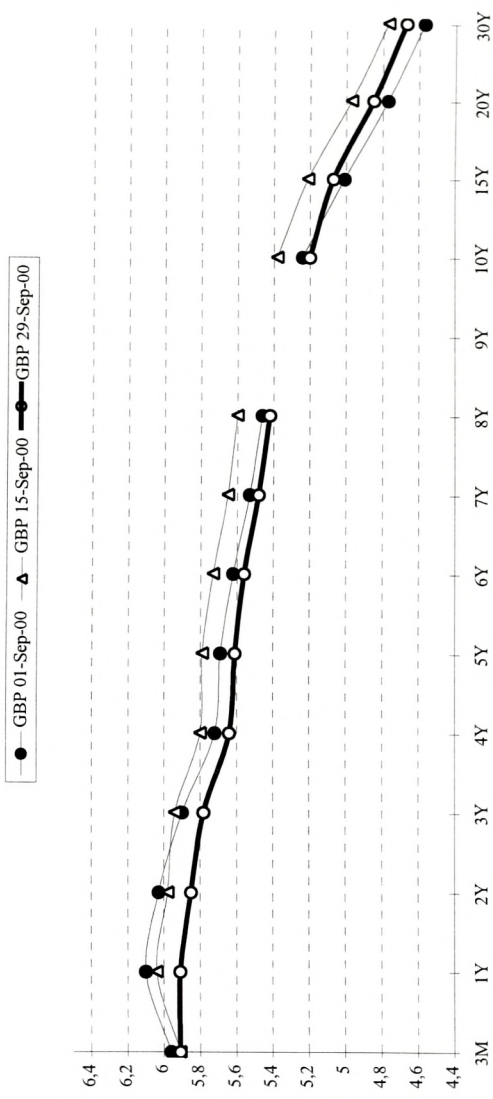
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Septiembre 2000)



Curva de Rendimiento Bonos YEN (Septiembre 2000)

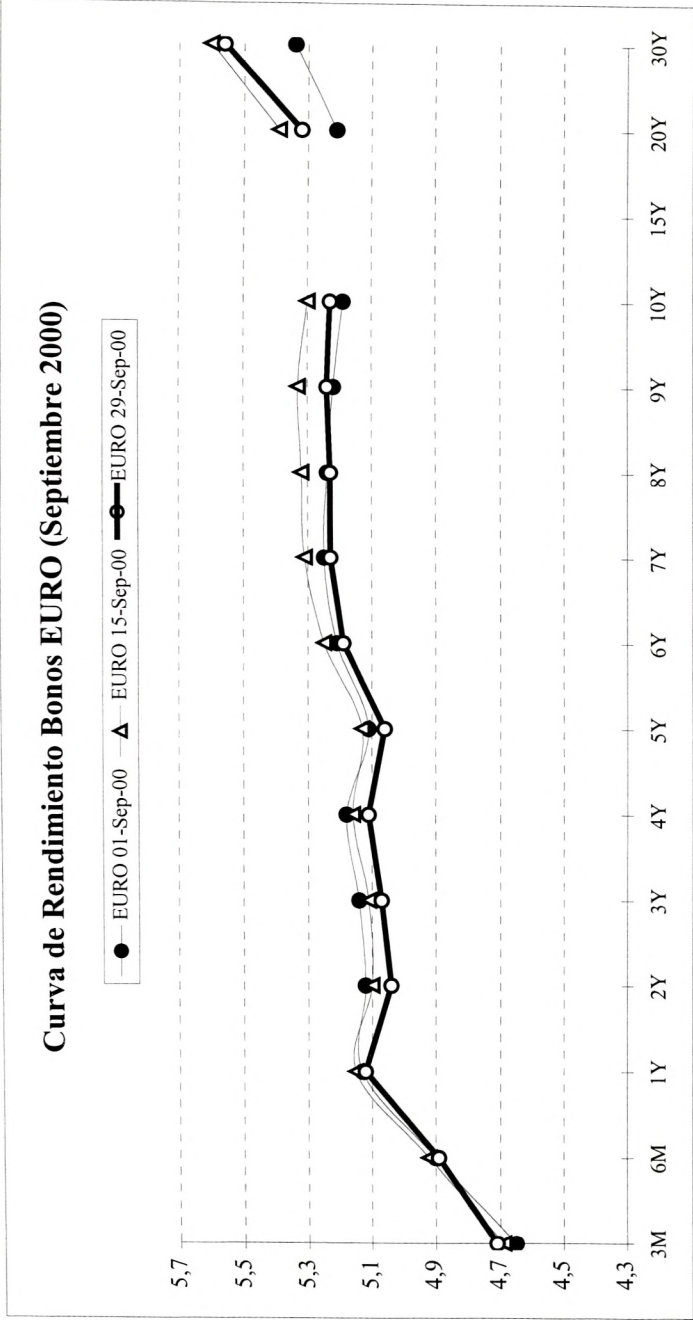


Curva de Rendimiento Bonos GBP (Septiembre 2000)



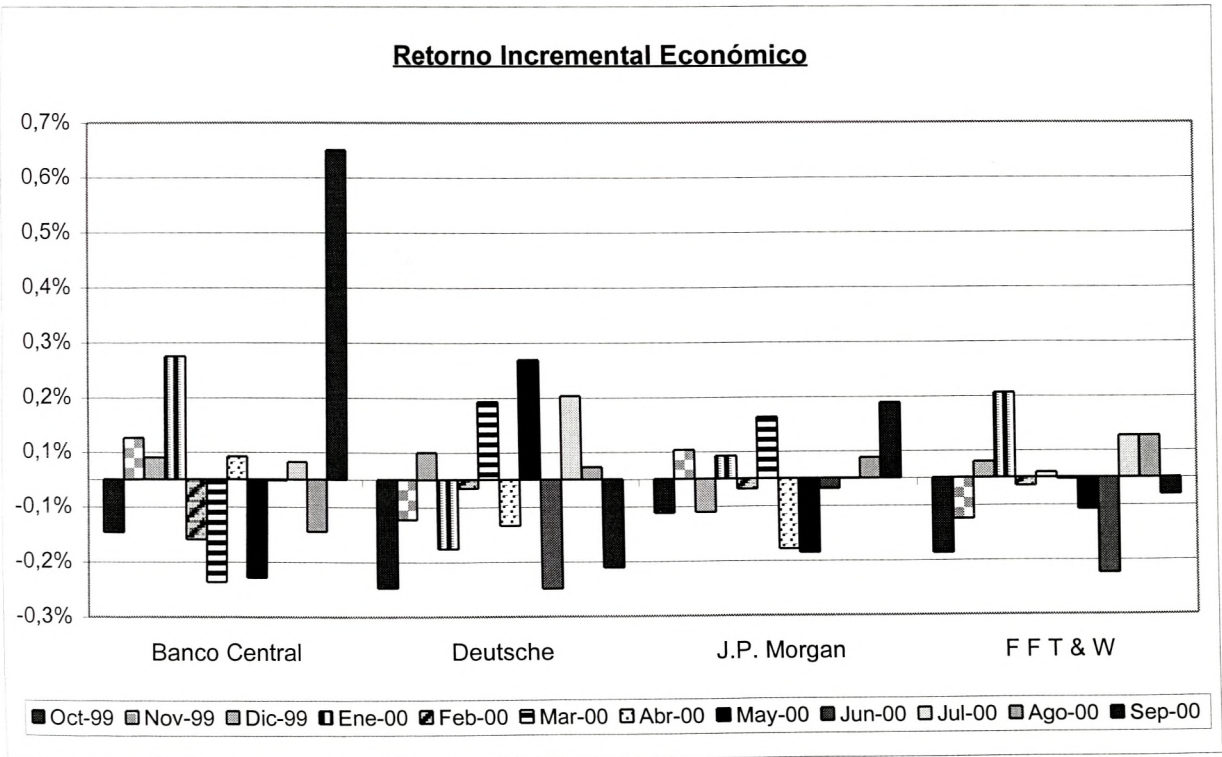
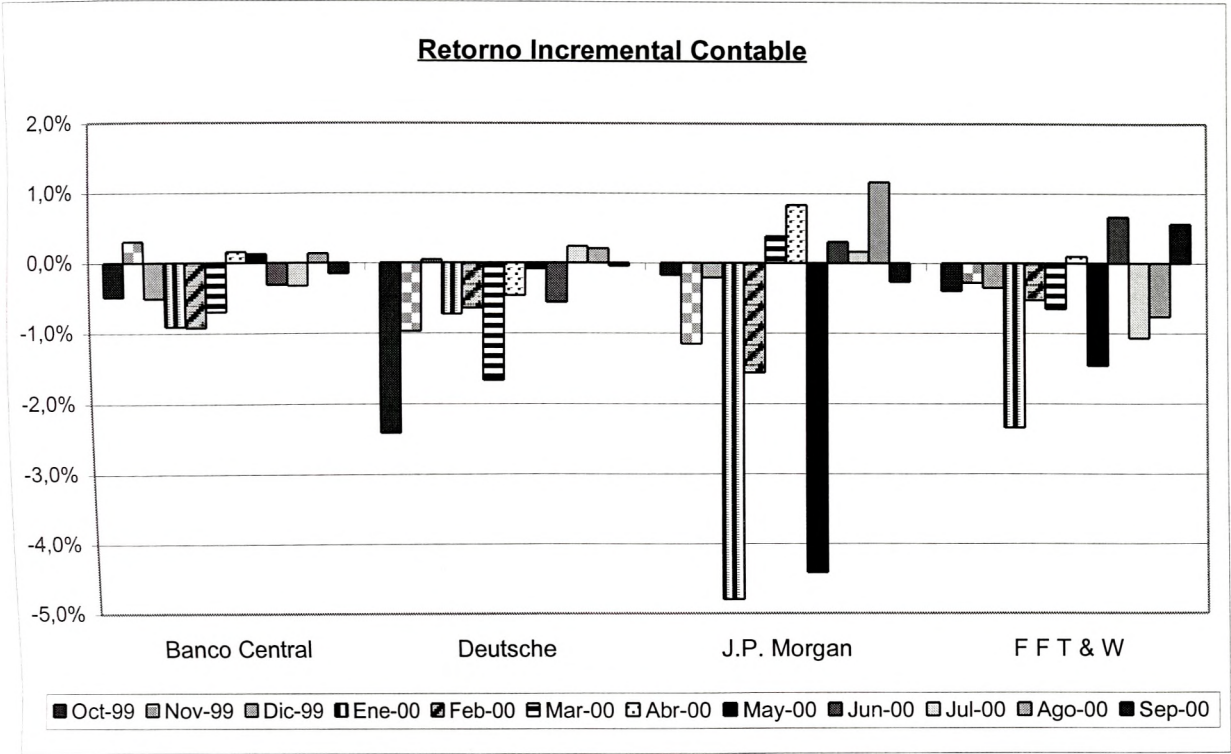
CURVA DE RENDIMIENTO BENCHMARK
 Septiembre 2000





CUADRO N° 3-A

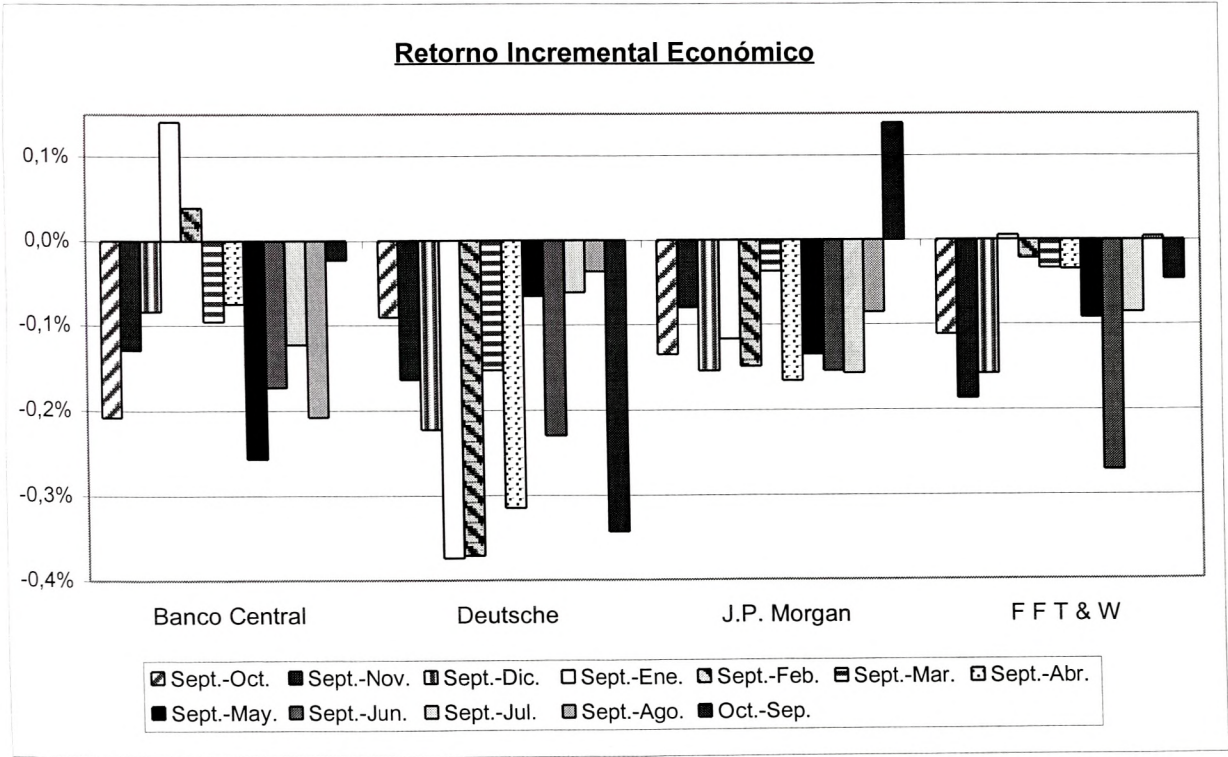
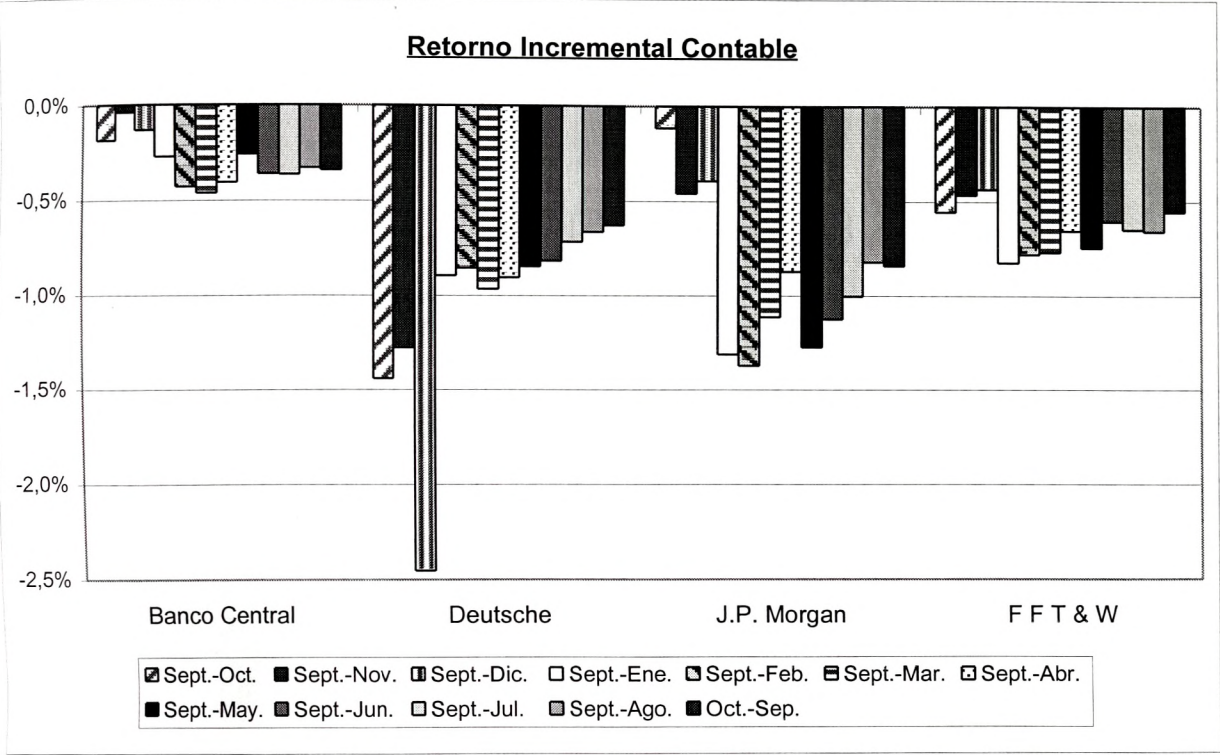
RETORNOS INCREMENTALES MENSUALES
BCCH VERSUS ADMINISTRADORES EXTERNOS



Handwritten signature or mark.

CUADRO N° 3-A

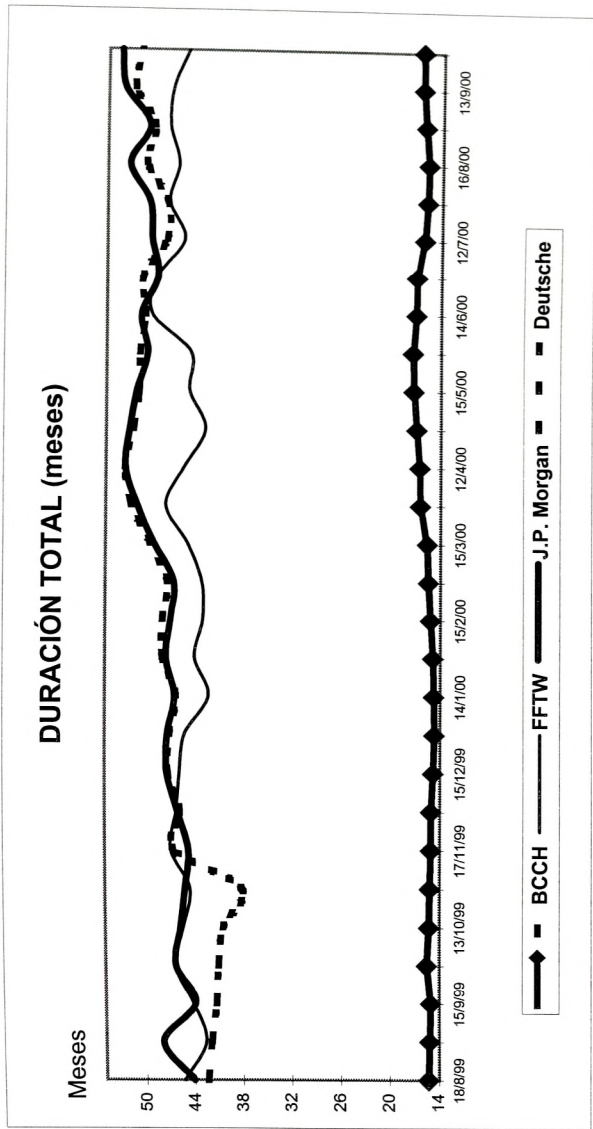
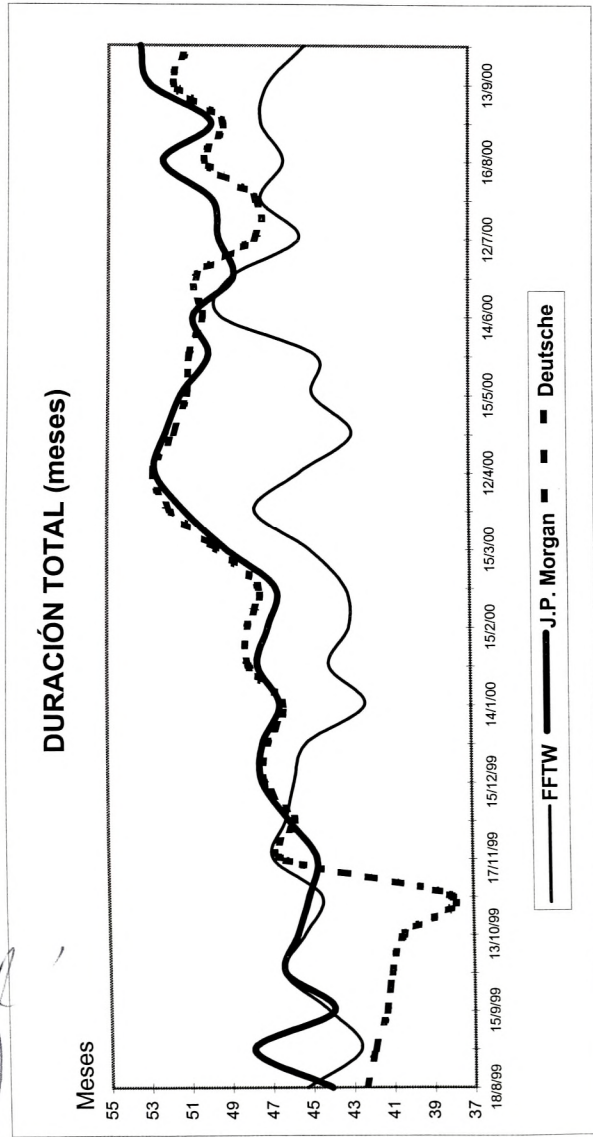
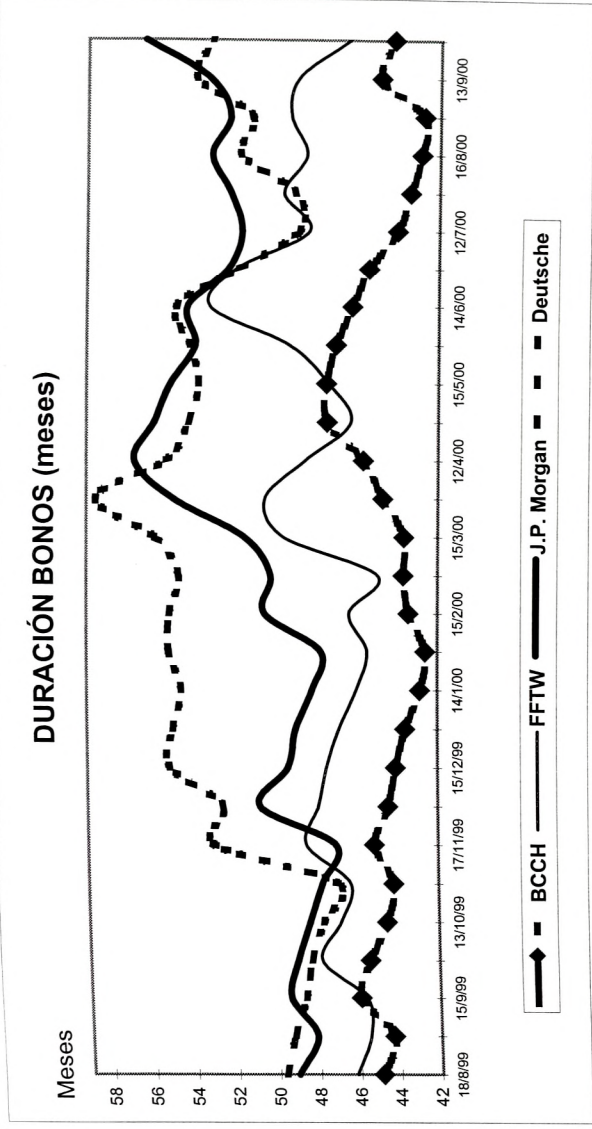
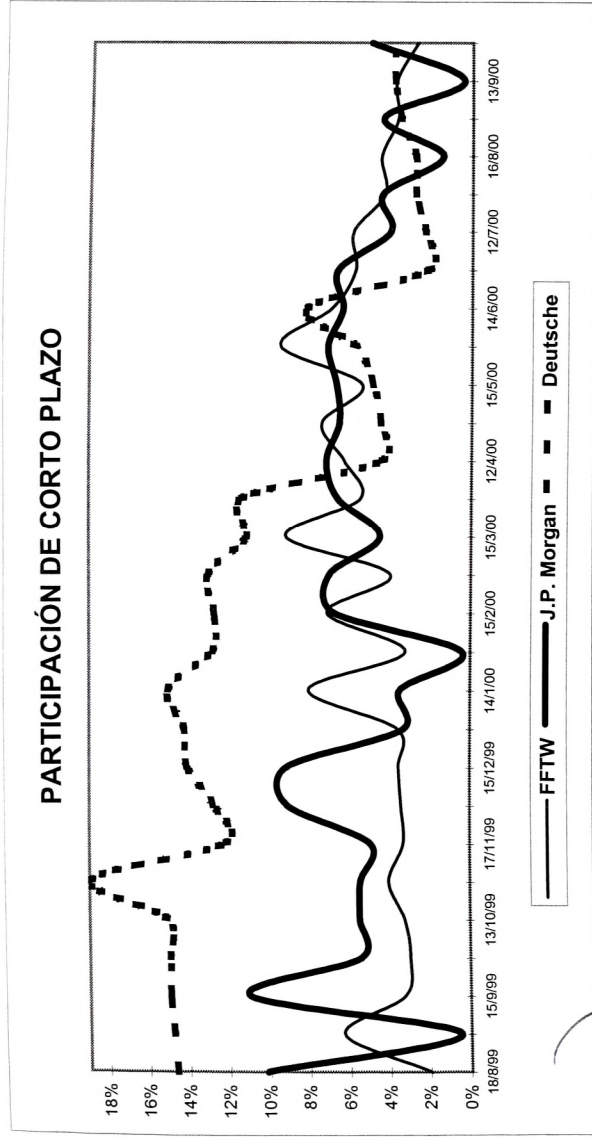
RETORNOS INCREMENTALES ACUMULADOS
BCCH VERSUS ADMINISTRADORES EXTERNOS



[Handwritten signature]

CUADRO 3-B

DURACIÓN (meses)



ANEXO N° 1

ADMINISTRACIÓN INTERNA

RESULTADOS CONTABLES PARA EL CORTO PLAZO

Retornos mensuales por área monetaria

Riesgo Bancario

Área Monetaria	Retorno	Efectivo	Retorno	Referencial	Retorno	Incremental
	Agosto 2000	Septiembre 2000	Agosto 2000	Septiembre 2000	Agosto 2000	Septiembre 2000
Dólar	6,941%	7,019%	6,717%	6,646%	0,224%	0,373%
Euro	4,363%	4,633%	4,875%	4,915%	-0,512%	-0,282%
Libra	6,365%	6,410%	6,207%	6,186%	0,158%	0,224%
Yen	6,273%	6,538%	0,241%	0,354%	6,032%	6,184%
Total	6,418%	6,556%	5,963%	5,925%	0,455%	0,631%

Nota : Retornos anualizados en base a 360 días.

Riesgo Soberano y Supranacional

Área Monetaria	Retorno	Efectivo	Retorno	Referencial	Retorno	Incremental
	Agosto 2000	Septiembre 2000	Agosto 2000	Septiembre 2000	Agosto 2000	Septiembre 2000
Dólar	6,816%	6,836%	6,512%	6,442%	0,303%	0,394%
Euro	4,333%	4,565%	4,731%	4,781%	-0,398%	-0,216%
Libra	6,087%	6,607%	5,984%	5,956%	0,102%	0,652%
Yen	0,453%	0,620%	0,227%	0,315%	0,226%	0,305%
Total	5,516%	5,574%	5,780%	5,743%	-0,264%	-0,169%

Nota : Retornos anualizados en base a 360 días.

2

ANEXO N° 2

SPREAD LIBID OCTUBRE 1999 - SEPTIEMBRE 2000
(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN	EURO
360 - 180	Octubre 1999	0,14	0,35	0,24	0,39	0,24	0,04	0,24
	Noviembre 1999	0,12	0,37	0,20	0,34	0,20	0,02	0,21
	Diciembre 1999	0,26	0,39	0,32	0,29	0,32	0,00	0,32
	Enero 2000	0,43	0,47	0,40	0,41	0,40	0,07	0,40
	Febrero 2000	0,48	0,37	0,38	0,39	0,38	0,10	0,38
	Marzo 2000	0,44	0,32	0,34	0,41	0,34	0,10	0,34
	Abril 2000	0,36	0,29	0,30	0,35	0,30	0,13	0,30
	Mayo 2000	0,42	0,27	0,32	0,37	0,32	0,11	0,32
	Junio 2000	0,27	0,23	0,29	0,33	0,29	0,13	0,29
	Julio 2000	0,16	0,17	0,28	0,19	0,28	0,09	0,28
180 - 90	Agosto 2000	0,14	0,18	0,25	0,19	0,25	0,06	0,25
	Septiembre 2000	0,07	0,14	0,18	0,11	0,18	0,04	0,18
	Octubre 1999	-0,09	0,13	0,08	0,03	0,08	-0,01	0,08
	Noviembre 1999	-0,06	0,16	0,02	0,02	0,02	-0,03	0,02
	Diciembre 1999	-0,02	0,17	0,06	0,05	0,06	-0,08	0,06
	Enero 2000	0,17	0,25	0,21	0,20	0,21	0,04	0,21
	Febrero 2000	0,23	0,18	0,20	0,18	0,20	0,02	0,20
	Marzo 2000	0,21	0,19	0,19	0,21	0,19	0,03	0,19
	Abril 2000	0,22	0,17	0,16	0,21	0,16	0,04	0,16
	Mayo 2000	0,22	0,16	0,18	0,27	0,18	0,02	0,18
90 - 30	Junio 2000	0,18	0,13	0,18	0,24	0,18	0,05	0,18
	Julio 2000	0,19	0,12	0,25	0,25	0,25	0,08	0,25
	Agosto 2000	0,15	0,12	0,24	0,29	0,24	0,06	0,24
	Septiembre 2000	0,10	0,10	0,19	0,18	0,19	0,08	0,19
	Octubre 1999	0,77	0,60	0,61	0,84	0,61	0,08	0,61
	Noviembre 1999	0,57	0,47	0,43	0,71	0,43	0,13	0,43
	Diciembre 1999	-0,30	0,37	-0,07	-0,14	-0,07	-0,39	-0,07
	Enero 2000	0,23	0,35	0,19	0,24	0,19	0,03	0,19
	Febrero 2000	0,21	0,12	0,18	0,11	0,18	0,00	0,18
	Marzo 2000	0,15	0,16	0,16	0,30	0,16	0,00	0,16

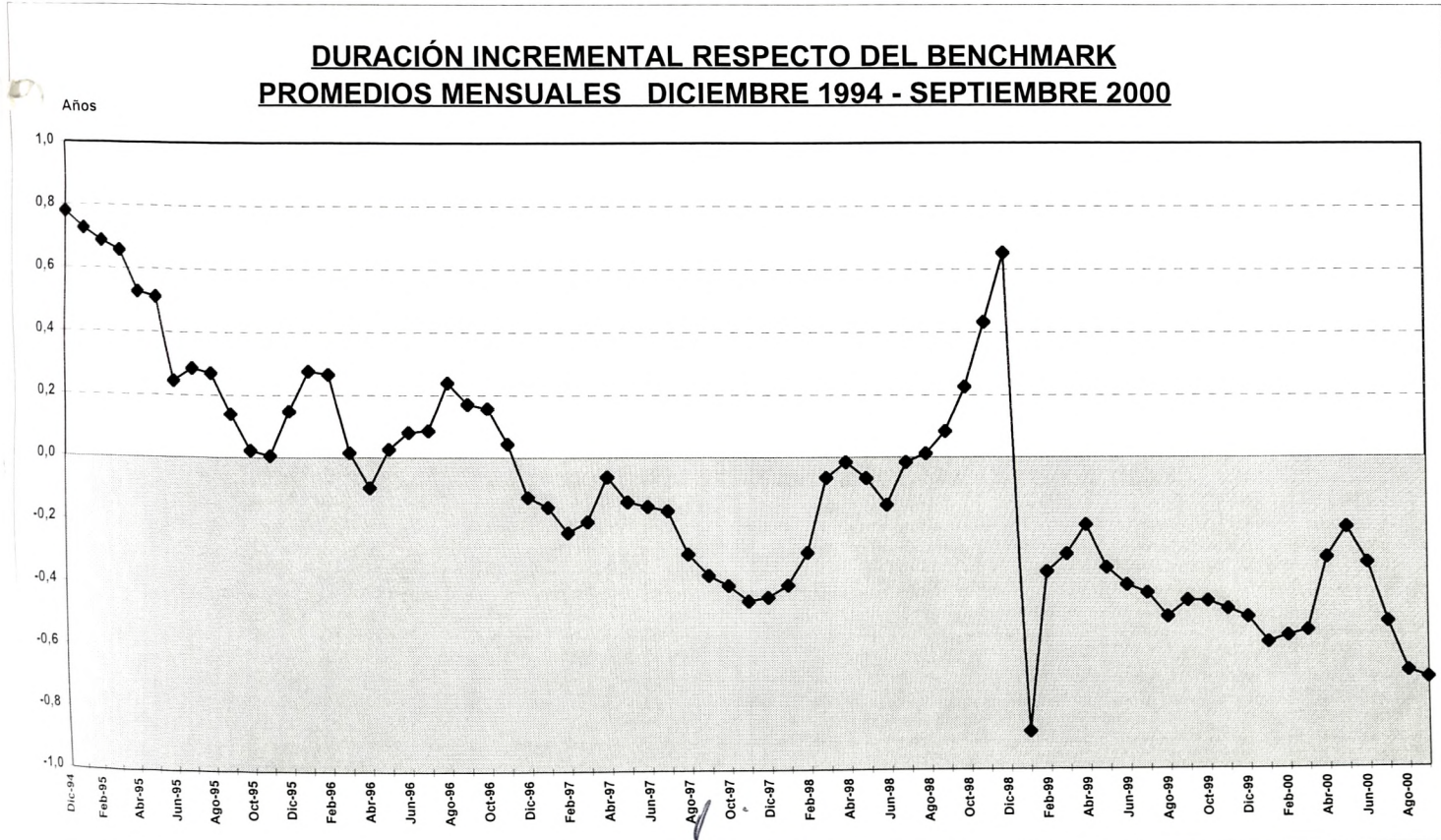
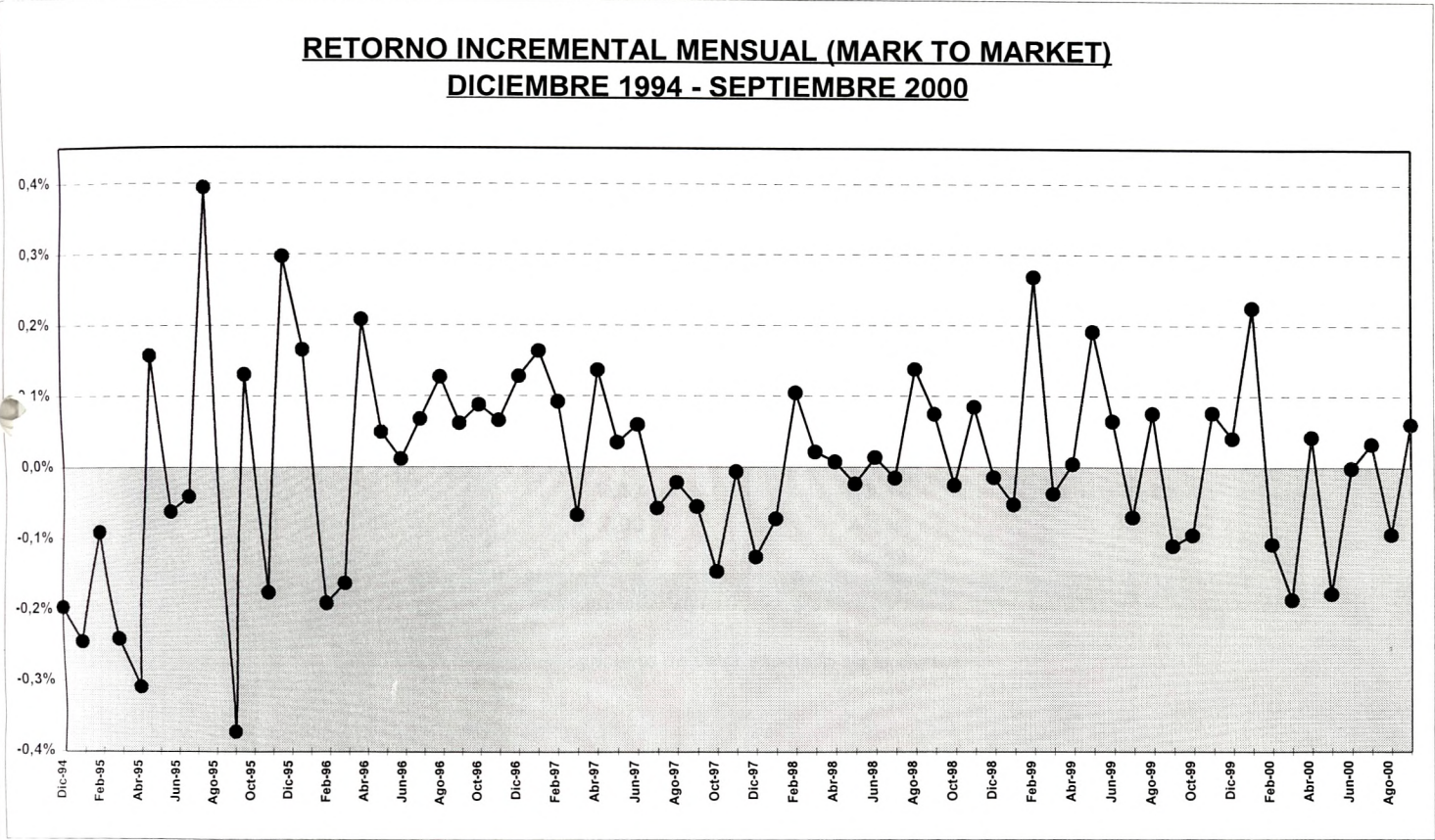
LIBID OCTUBRE 1999 - SEPTIEMBRE 2000
(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN	EURO
LIBID 90	Octubre 1999	6,05	5,88	3,23	1,95	3,23	0,08	3,23
	Noviembre 1999	5,98	5,74	3,34	1,85	3,34	0,13	3,34
	Diciembre 1999	6,01	5,93	3,33	1,81	3,33	0,23	3,33
	Enero 2000	5,91	6,00	3,21	1,70	3,21	0,03	3,21
	Febrero 2000	5,97	6,11	3,41	2,20	3,41	0,00	3,41
	Marzo 2000	6,06	6,10	3,61	2,49	3,61	0,02	3,61
	Abril 2000	6,18	6,16	3,79	2,78	3,79	0,00	3,79
	Mayo 2000	6,62	6,18	4,22	3,01	4,22	0,00	4,22
	Junio 2000	6,67	6,11	4,37	3,18	4,37	0,00	4,37
	Julio 2000	6,61	6,07	4,45	3,30	4,45	0,10	4,45
LIBID 180	Agosto 2000	6,57	6,09	4,64	3,31	4,64	0,18	4,64
	Septiembre 2000	6,54	6,08	4,73	3,33	4,73	0,28	4,73
	Octubre 1999	5,96	6,01	3,32	1,98	3,32	0,07	3,32
	Noviembre 1999	5,92	5,90	3,36	1,87	3,36	0,10	3,36
	Diciembre 1999	5,99	6,10	3,38	1,86	3,38	0,15	3,38
	Enero 2000	6,08	6,26	3,42	1,89	3,42	0,06	3,42
	Febrero 2000	6,20	6,29	3,60	2,37	3,60	0,02	3,60
	Marzo 2000	6,27	6,29	3,80	2,70	3,80	0,04	3,80
	Abril 2000	6,40	6,34	3,95	2,99	3,95	0,04	3,95
	Mayo 2000	6,84	6,34	4,40	3,27	4,40	0,02	4,40
LIBID 360	Junio 2000	6,85	6,24	4,55	3,42	4,55	0,05	4,55
	Julio 2000	6,80	6,18	4,70	3,56	4,70	0,18	4,70
	Agosto 2000	6,72	6,21	4,88	3,60	4,88	0,24	4,88
	Septiembre 2000	6,65	6,19	4,92	3,51	4,92	0,35	4,92
	Octubre 1999	6,10	6,36	3,56	2,37	3,56	0,10	3,56
	Noviembre 1999	6,05	6,26	3,56	2,21	3,56	0,12	3,57
	Diciembre 1999	6,25	6,49	3,70	2,15	3,70	0,14	3,70
	Enero 2000	6,50	6,73	3,82	2,31	3,82	0,13	3,82
	Febrero 2000	6,68	6,66	3,99	2,76	3,99	0,12	3,99
	Marzo 2000	6,71	6,62	4,14	3,11	4,14	0,14	4,14

FUENTE: Reuters y Bloomberg.

ANEXO N° 3

Cartera de bonos bajo administraci3n interna. Evoluci3n mensual de retornos incrementales y duraci3n incremental



ANEXO N° 4

DURACI3N MODIFICADA DEL PORTAFOLIO
(Octubre 1999 a Septiembre 2000)

MESES			
MES	CORTO PLAZO (*)	LARGO PLAZO	TOTAL
Octubre 99	2,03	44,20	15,20
Noviembre 99	2,18	44,45	15,11
Diciembre 99	1,79	43,58	14,71
Enero 2000	2,19	42,59	14,89
Febrero 2000	2,65	43,67	15,48
Marzo 2000	2,53	44,69	16,50
Abril 2000	2,19	47,42	16,99
Mayo 2000	2,18	46,99	17,45
Junio 2000	2,28	45,39	17,01
Julio 2000	2,57	43,40	15,81
Agosto 2000	2,90	42,74	16,06
Septiembre 2000	2,96	44,24	16,46

Nota: Duraci3n vigente a fines de cada mes.
(*) : En la cartera de corto plazo se utiliza el concepto de valor esperado en la duraci3n de los dep3sitos.

