



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1a. QUINCENA DE FEBRERO DE 1983

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

Al 15 de febrero de 1983

AGREGADOS MONETARIOS

RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS

Durante la primera quincena de febrero se mantuvo la tendencia creciente en los principales agregados monetarios iniciada en el mes de diciembre pasado.

Al 15.02.83, la Emisión promedio aumentó en 18,8% en los últimos 30 días. Un comportamiento análogo se observó en la Emisión Privada (emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos) que se incrementó en 21,2% en los últimos 30 días.

El comportamiento de M1 y M2 refleja un cambio de preferencias de parte del público en favor de activos líquidos. Es así como M1 creció en 18,3% en los últimos 30 días y M2 declinó levemente en 2,4% en igual período.

Lo anterior es un reflejo de que está operando en forma satisfactoria el acuerdo con la Banca Internacional de suspender las amorti-

zaciones. Es así como tras las conversaciones iniciales de información, relativas a la solicitud de refinanciamiento de

A partir del mes de noviembre pasado se ha venido observando una persistente declinación en las tasas nominales de interés en el mercado de las operaciones no reajustables. En efecto, mientras que al 15.11.82, las tasas de captación y colocación alcanzaban a 4,95% y 5,80% mensual respectivamente, estas declinaron a 2,25%

En los últimos 30 días, asimismo, el diferencial entre las tasas de captación y colocación también se redujo de 1,25% al 15.01.83. a 1,09% al 15.02.83.

BALANZA COMERCIAL

Manteniendo la tendencia superavitaria registrada a partir de agosto de 1982, la Balanza Comercial cerró al 17.02.83 con un superávit acumulado de US\$ 107,7 millones. En los primeros 17 días de febrero se logró un superávit de US\$ 30,4 millones.

RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS

Al 17.02.83., los Activos Internacionales del Banco Central (Tenencias más pasivos con el FMI) alcanzaron a US\$ 2.274,1 millones reflejando una caída de US\$ 134,5 millones en los primeros 17 días de febrero, muy inferior a la caída de US\$ 290,3 millones registrada en la quincena anterior.

Si a los Activos Internacionales del Banco Central se le deducen los pasivos con el FMI se obtiene el concepto tradicional de Tenencias las que al 17 de febrero alcanzaron a US\$ 1.818,0 millones, mostrando una baja de US\$ 134,5 millones en los primeros 17 días del mes. Cabe notar que esta baja es también bastante inferior a la ocurrida en la primera y segunda quincena del mes anterior, donde esta cifra alcanzó a US\$ 207,7 millones y US\$ 417,4 millones respectivamente.

Lo anterior es un reflejo de que está operando en forma satisfactoria el acuerdo con la Banca Internacional de suspender las amortizaciones por 90 días. Es así como tras las conversaciones iniciales de información, relativas a la solicitud de refinanciamiento de los vencimientos de la deuda externa del presente año, y la obtención de una suma adicional de recursos externos, la gradual normalización de las relaciones con los bancos extranjeros ha permitido

la renovación de las líneas de comercio y financieras de corto plazo, e incluso su incremento en algunos casos durante los últimos días.

Cabe destacar que el concepto de Activos Internacionales constituye una aproximación más rigurosa a la disponibilidad efectiva de reservas del país que el concepto de tenencias, por cuanto el primero incluye el reciente crédito aprobado por el FMI a Chile.

Existen factores muy favorables en la parte externa, como son las tendencias de la balanza comercial en el primer mes y medio del año, cuyas proyecciones son acaso más positivas de lo anticipado por las perspectivas de la recuperación de la economía mundial que proyectan diversos analistas internacionales, unido a la reducción en las tasas de interés y los acuerdos a que se ha llegado preliminarmente con la banca internacional en torno al tratamiento de los vencimientos.

Todo lo anterior permite que las negociaciones con respecto al refinanciamiento puedan ser llevadas a término con el adecuado respaldo que representa el nivel actual superior a US\$ 2.200.- millones de Activos Internacionales.

Hay que tener presente que estos acuerdos son de laboriosa implementación por el gran número de participantes involucrados y que por consecuencia demoran en concretarse, tal como ha sido la experiencia de países que comenzaron estas operaciones con anterioridad al nuestro. Lo importante es destacar que en el período intermedio el acuerdo con los acreedores permite igualmente el normal funcionamiento del sector externo, ya que este es el mutuo interés de acreedores y deudores.

- 1/ NUEVAS Emisión = Billetes y Monedas + cheques emitidos por Banco Central + Depósitos de Bancos Comerciales de fomento y financieras en Bco. Cent. Dinero Sec. Priv. = Ctas. Ctas. Priv. en el Sist. Financ. netas de canje + Circulante M2 = Dinero Sec. Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero.
- 2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUP.
- 3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras.
- 4/ Cierre Nueva York. Tasa a 180 días en términos anuales.
- 5/ Euromercado. Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales.
- 6/ Emisión de billetes y monedas.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

AL 15 DE FEBRERO DE 1983

CIFRAS MONETARIAS ^{1/} (en mill. de pesos)	PROMEDIOS	VARIACIONES PORCENTUALES		
	Entre 1° y 15.02.83	en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada ^{*/}	64.500	21,2		
Emisión	69.290	18,8	22,9	10,1
Dinero Sec.Priv. (M1)	96.135	18,3	48,5	41,6
M2	306.422	-2,4	-0,6	0,8
Cuenta Unica Fiscal	20.337	1,1	-6,7	-15,1
Principal	4.318	-5,7	-28,6	-51,1
Subsidiaria	16.330	3,6	2,5	5,9
Canje ^{2/}	311	48,1	75,7	0,6
OPERAC.EN MDA.CTE.				
(en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30 a 89 ds.	194.343	-8,5	-13,6	-9,7
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	43.224	-7,5	-9,0	2,6
Coloc.c/recursos propios ^{3/}	409.949	-2,0	5,4	10,4
OPERAC.EN MDA.EXT.				
(en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	125	-14,5	-18,8	-24,5
Dep.a Plazo	199	-21,6	-26,6	-25,3
Coloc.c/rec.propios	5.180	-6,7	-12,5	-15,8
TASAS DE INTERES				
	Mes Actual	Mes Ant.	3 Meses Ant.	12 meses An
	15.02.83	15.01.83	15.10.82	15.02.82
OPERAC.NO REAJUSTABLES				
Cap.de 30 a 89 ds.	2,25	3,29	4,95	2,77
Coloc.de 30 a 89 ds.	3,34	4,54	5,80	3,81
OPERAC.REAJUSTABLES				
Cap.de 90 ds.a 1 año	10,59	14,09	5,56	15,00
Coloc.de 90 ds.a a 1 año	11,77	9,64	11,61	15,86
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate ^{4/}	11,00	11,00	12,00	16,50
Libo Rate ^{5/}	9,44	8,94	10,25	16,50

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

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

3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras

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

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

*/ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

<u>FECHA</u>	<u>ACTIVOS INTERNAC. (*)</u>	<u>TENENCIAS</u> ^{1/}	<u>VARIACIONES TENENCIAS</u> (Acumul. Año)	<u>SALDO BALANZA DE PAGOS</u> ^{2/} (Acumulado Año)
<u>1982</u>				
Mar.	-	3.577.6	-197.7	-111.9
Jun.	-	3.319.0	-456.3	-275.3
Sep.	-	2.675.4	-1.099.8	-946.0
Dic.	-	2.577.5	-1.197.8	-1.164.9
<u>1983</u>				
Ene.	2.408.6	1.952.5	-625.1	-624.6
Feb. (17)	2.274.1	1.818.0	-759.5	-735.2
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS ^{3/}

- (en millones de dólares)

<u>FECHA</u>	<u>SEC. FINANC.</u>	<u>OTROS SEC. PÚBLICO</u>	<u>TESORERÍA</u>	<u>T O T A L</u>
<u>1982</u>				
Ene. Mar.	-157.1	-	-0.2	-157.3
Abr. Jun.	-487.6	-	-35.1	-522.7
Jul. Sep.	-1.069.2	22.9	-64.3	-1.110.6
Oct. Dic.	-999.5	20.7	88.6	890.2
<u>1983</u>				
Ene.	-561.7	-22.0	-11.0	-594.7
Feb. (15)	-148.1	-2.4	-1.1	-151.6
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

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

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

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

(*) Tenencias más pasivos con el FMI.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(millones de dólares)

	Dic. 79	Dic. 80	Dic. 81	Jun. 82	Jul. 82	Ago. 82	Sep. 82	Oct. 82	Nov. 82	Dic. 82	Ene. 83	Feb. 83 (17)
I. TOTAL RESERVAS (A-B)	2.313.8	4.073.7	3.775.3	3.319.0	3.113.2	2.947.1	2.675.4	2.601.9	2.371.3	2.577.5	1.952.4	1.818.0
A. Activos	2.493.0	4.196.6	3.823.9	3.342.4	3.133.5	2.965.6	2.694.1	2.613.5	2.377.6	2.583.8	2.408.5	2.274.1
B. Uso de Créd. del FMI	179.2	122.9	48.6	23.4	20.3	18.5	18.7	11.6	6.3	6.3	456.1	456.1
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	20.5	17.3	17.0	14.7	15.1	15.1	14.4	14.0	14.3	15.4	15.4	15.4
III. OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL	1.096.0	944.8	527.0	656.5	745.2	699.7	745.6	888.9	936.8	836.7	783.8	830.9
- De Corto Plazo	-	-	-	-	90.0	50.0	100.0	250.0	300.0	200.0	150.0	200.0
- De Mediano Plazo	1.096.0	944.8	527.0	656.5	655.2	649.7	645.6	638.9	636.8	636.7	633.8	630.9

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

	Dic. 79	Dic. 80	Dic. 81	Jun. 82	Jul. 82	Ago. 82	Sep. 82	Oct. 82	Nov. 82	Dic. 82	Ene. 83	Feb. 83 (17)
I. TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)	-398.6	-832.7	-1.107.0	-1.310.4	-1.273.6	-1.305.2	-1.132.1	-1.010.9	-947.9	-1.178.1	-927.1	1/-882.4
A. Activos	300.8	505.0	842.2	875.4	772.7	787.6	909.0	918.2	906.8	827.8	773.8	771.9
B. Pasivos a Corto Plazo	699.4	1.337.1	1.949.2	2.185.8	2.046.3	2.092.8	2.041.1	1.929.1	1.854.7	2.055.9	1.700.9	1.654.3
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	18.2	48.9	67.3	90.5	102.8	122.5	124.8	124.3	131.9	131.9	132.4	133.7
III. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.017.7	2.479.9	4.971.3	5.257.0	2.265.8	5.328.3	5.316.4	5.309.0	5.301.9	5.276.3	4.938.2	4.934.2

(*) Cifras Provisorias

1/ No se incluye la información de los bancos declarados en liquidación, cuyo saldo de Activos menos pasivos al 31 de enero ascendía a menos US\$ 35 millones.

LIQUIDACIONES DE CREDITOS DE ART. 14 NETO DE AMORTIZACIONES TOTALES

(miles de dólares)

FECHA	1981		1982		1983	
	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO
Ene.	134.775	134.775	116.277	116.277	-15.651	-15.651
Feb.	164.256	299.031	139.018	255.295	-18.987(1)	-34.638
Mar.	209.701	508.732	53.844	309.139		
Abr.	439.097	947.829	37.955	347.094		
May.	229.530	1.177.359	59.414	406.508		
Jun.	161.320	1.338.679	285.966	692.474		
Jul.	373.626	1.712.305	79.824	772.298		
Ago.	364.132	2.076.437	102.053	874.351		
Sep.	261.576	2.338.013	-24.830	849.521		
Oct.	225.687	2.563.700	1.365	850.886		
Nov.	188.321	2.752.021	31.206	882.092		
Dic.	195.451	2.947.472	-22.644	859.448		

NOTA: Las cifras para 1981 corresponden al país.

A partir del mes de enero de 1982 en liquidaciones, sólo se considerán cifras de Santiago.

(1) del 1° al 15.

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

1982	EXPORTAC. F.O.B.		IMPORTAC. F.O.B.		DEFICIT (-) 0 SUPERAVIT (+) COMERCIAL	
	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO
Ene.	241.9	241.9	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.6	539.5	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.0	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.2	1.271.7	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.3	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	319.3	1.963.3	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	306.5	2.269.8	263.3	2.330.9	43.2	-61.1
Ago.	317.0	2.586.8	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	301.4	2.888.2	278.3	2.855.7	23.1	32.5
Oct.	298.3	3.186.5	220.3	3.076.0	78.0	110.5
Nov.	259.5	3.446.0	248.3	3.324.3	11.2	121.7
Dic.	352.3	3.798.3	255.9	3.580.2	96.4	218.1
1983						
1/ Ene.	273.0	273.0	195.7	195.7	77.3	77.3
Feb.(17)	152.6	425.5	122.2	317.9	30.4	107.7
Mar.						
Abr.						
May.						
Jun.						
Jul.						
Ago.						
Sep.						
Oct.						
Nov.						
Dic.						

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

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

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

<u>CAPITALES</u>	<u>1982</u>	<u>Ene.82</u>	<u>Ene.83</u>	<u>(1+18) Feb.83</u>	<u>Ene. Feb.(18)</u>
a) Créd.Art.14 (liquidaciones Menos amortizaciones)	859.4	116.3	-15.7	-22.0	-37.7
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	74.4	46.6	-7.3	-5.9	-13.2
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquida- ciones menos amortizaciones)	11.7	2.0	11.1	0.1	11.2
d) Inversión Extranjera (liquida- ciones menos reexportaciones)	385.6	18.7	0.9	2.3	3.2
Aport.Art.14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(51.9)	(6.3)	(0.5)	(-0.9)	(-0.4)
Aport.DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(333.7)	(12.4)	(0.4)	(3.2)	(3.6)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	56.7	-27.1	-250.2	-46.6 ^{2/}	-296.8
I. Créd.Acuerto 1418	(463.5)	(61.2)	(-39.1)	(-14.4)	(-53.5)
II. Resto	(-406.8)	(-88.3)	(-211.1)	(-32.2)	(243.3)

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

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

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

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

2/ al día 17:.

BANCO CENTRAL DE CHILE
SANTIAGO

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

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el de 1983 hasta el de 1984. 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) : \$ 2.000,00
: US\$ 33.00
Cada ejemplar: \$ 200,00
: US\$ 1.50 (*)
(*) incluye despacho por vía aérea.

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