



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2ª QUINCENA DE MAYO DE 1985

I N D I C E

PAG.

1.- <u>RESULTADOS DE LA QUINCENA</u>	-----	1
I - PRODUCCION Y EMPLEO	-----	1
II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES	----	1
III - PRECIOS Y SALARIOS	-----	2
IV - SECTOR EXTERNO	-----	2
2.- <u>EVOLUCION DE LA COYUNTURA</u>	-----	3
3.- <u>PERSPECTIVAS DE LA INFLACION</u>	-----	9
LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS		

1.- RESULTADOS DE LA QUINCENA

I - PRODUCCION Y EMPLEO

- Producción Industrial creció en un 3% en mayo, respecto del mes anterior de acuerdo a encuesta de SOFOFA. Para el año la tasa de crecimiento acumulada es similar a la registrada en 1984, según indican encuestas de la propia SOFOFA y el INE.
- Leve incremento del empleo productivo en abril (0,7%), mientras que se contrae ocupación en programas PEM y POJH (-2,9%).
- Tasa de desocupación se mantiene en un 13% en abril, lo que corresponde a un 18,3% inferior a la prevaleciente en igual mes del año anterior.

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

- Leve reducción experimentó M1 en mayo (-1,7%), mientras que M2 creció marginalmente (0,8%). En el transcurso del presente año ambos agregados han crecido en términos reales, siendo este crecimiento de 4,5% y 4,9% respectivamente. Por otra parte M7 experimentó un crecimiento de 3,4% en términos reales durante el mes de mayo, totalizando un aumento de 7,9% durante el año, también en términos reales.
- Leve reducción en tasas de interés no reajustables durante mayo con respecto al mes anterior. En cambio, las tasas reajustables se incrementaron respecto al último mes.

III - PRECIOS Y SALARIOS

- El tipo de cambio real ponderado por comercio anotó un incremento de 16,3% en los doce meses terminados en abril último, mejorando la competitividad de los productos de exportación.

IV - SECTOR EXTERNO

- Superávit de la Balanza Comercial alcanzó a US\$ 381,4 millones durante los primeros cinco meses del año. Este resultado se compara favorablemente con el registrado a igual mes del año 1984, en donde fue de US\$ 338,7 millones.
- Se mantiene tendencia decreciente en tasas de interés internacionales. Tasa LIBO alcanzó a 8,52% al año durante mayo, representando su nivel más bajo de los últimos siete años.
- Balanza de Pagos registró un superávit de US\$ 27,4 millones durante el mes de mayo, revirtiéndose la tendencia observada durante los primeros meses del año. Consecuentemente, las tenencias de reservas internacionales se incrementaron en US\$ 9,8 millones durante el mes, totalizando US\$ 1.530,6 millones al 31 de mayo.

2.- EVOLUCION DE LA COYUNTURA

- La producción industrial aumentó durante el mes por tercer período consecutivo, si bien su nivel resulta inferior al registrado en igual mes del año anterior. Así se desprende del análisis de la última encuesta realizada por la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

A su vez, se consigna que en los primeros cinco meses del año con respecto a igual lapso de 1984, los sectores que manufacturan "Material de Transporte" y "Bienes Intermedios para la Construcción", presentan un mayor nivel de actividad estimado en 11,6% y 6,6%, respectivamente. Por otro lado, el sector productor de Bienes de Consumo Durable anotó una reducción de 27,2% durante el período, resultado que estuvo muy influenciado por la contracción de 48,5% ocurrida en la elaboración de aparatos eléctricos de uso doméstico. (Ver Cuadros 1 y 2)

- En lo que respecta a las ventas físicas industriales, la agrupación fabril estima que aumentaron 1,6% en el período enero-mayo 1985/1984. En especial destacan los incrementos observados en la facturación de las empresas elaboradoras de "Bienes Intermedios para la Construcción" (13,5%), "Material de Transporte" (8,7%) y en menor medida la elaboración de bienes de consumo habitual. (Ver Cuadros 3 y 4)

- Los antecedentes sectoriales de mayo permiten apreciar una cierta reversión en la tendencia registrada en los meses precedentes. En efecto, se puede apreciar que durante el mes el incremento en la producción fabril excede a los despachos del sector. Ello reflejaría, en parte, el deseo de los empresarios de reponer existencias, anticipándose a futuros aumentos en la demanda del sector.

- Como resultado de la mayor actividad registrada durante los últimos meses, reflejado por el crecimiento de 3% en el PGB durante el primer trimestre, se observa que la tasa de desocupación resulta ser signifi-

cativamente menor a la vigente en igual lapso del año anterior. Es así como la contratación productiva, es decir descontados los trabajadores adscritos a los programas fiscales de absorción de mano de obra PEM y POJH, se incrementó en 0,7% durante el trimestre móvil febrero-abril respecto del trimestre precedente. Como consecuencia de lo anterior, en los doce meses terminados en abril último se aprecia un incremento de 7% en el empleo productivo, lo que ha significado la creación de alrededor de 196 mil empleos.

Los sectores en los que la desocupación ha disminuido en forma más apreciable durante el período febrero-abril 1985/1984 han sido la construcción, cuya tasa de cesantía disminuye 9 puntos porcentuales hasta su nivel actual de 22,2%, el transporte (3,6 puntos porcentuales hasta la tasa actual: 11,2%), la minería (4,4 puntos, siendo la tasa actual de 7,3% y la industria, en que la cesantía representa el 13% de la fuerza de trabajo pertinente, exhibiendo una reducción de 3,1 puntos porcentuales en los últimos doce meses. (Ver cuadro 8)

- A pesar de la mayor actividad registrada durante los primeros meses del año, se observa una moderación en el crecimiento de los agregados monetarios, en especial en sus versiones más reducidas. Es así como la emisión aumenta en 1,4% durante el mes, acumulando en el año un incremento de 14%. A su vez, el agregado M1 (circulante más cuentas corrientes del sector privado) registra un aumento de 18% durante el año, si bien durante el último mes se contrae en 1,7%. Sin embargo, el resultado mensual estuvo muy condicionado por lo ocurrido durante la primera quincena, toda vez que el agregado aumentó a partir de la tercera semana del mes.

En cambio, los agregados amplios han mantenido el ritmo de crecimiento observado en los meses anteriores. El agregado M2, que a M1 agrega los depósitos a plazo, aumentó levemente (0,8%) durante el mes, lo que se explica principalmente por el aumento de 4,5% en los depósitos a plazo. Con todo, el referido agregado se incrementó en 18,5%

durante los primeros cinco meses del año. A su vez, el agregado M7, que incluye los principales activos financieros en poder del público registró un crecimiento de 5,5% en el mes, acumulando en el año un aumento de cerca de 22%. Estas versiones amplias se han expandido, pues junto con ofrecer una adecuada rentabilidad en términos reales, tienen un importante de componentes de depósitos reajustables que se incrementan automáticamente en función de la inflación pasada. (Ver Cuadros 9 al 11).

- En materia de créditos del sector bancario, se observa que durante mayo se mantuvo la tendencia de los últimos meses en el sentido de que se expanden aquellos denominados en moneda nacional (1,5%), en tanto que aquellos pactados en moneda extranjera se contraen (-6,3%). Esta sustitución de compromisos responde, entre otras cosas, al deseo de los agentes de evitar el riesgo cambiario y ha significado una baja de 35% en los compromisos durante los últimos doce meses. A pesar de lo anterior, el crédito total, es decir tanto en moneda nacional como en moneda extranjera expresado en pesos se ha expandido en 18% durante los primeros cinco meses del año, representando un incremento de 4% en términos reales. (Ver Cuadro 13)

- Con relación a las tasas de interés, se observa, por un lado, una reducción en las tasas no reajustables de corto plazo (hasta tres meses) tanto en términos reales como nominales. En efecto, las tasas pagadas y cobradas en dichas operaciones durante abril fueron 3,42% y 3,94% al mes, respectivamente. Durante mayo sus respectivos niveles fueron de 2,92% y 3,41% mensual. De igual forma, las tasas reales (ex-post) para dichas operaciones fueron de 0,92% y 1,4% al mes, respectivamente, también inferiores a sus similares del mes anterior.

- En cambio, las tasas reajustables de mediano plazo (3 meses a un año) subieron respecto al mes precedente, observandose adicionalmente que las tasas de captación excedieron a las de colocación, situación poco habitual en este tipo de operaciones. Finalmente, la tasa interna de retorno media de los principales instrumentos de renta fija transados

en la Bolsa de Comercio de Santiago se redujo levemente en relación al mes anterior, situándose por debajo de la tasa de captación bancaria de mediano plazo por primera vez en cuatro meses. (Ver Cuadro 14)

- La variación del índice de precios al consumidor bordeó al 13% durante los primeros 5 meses del año, en tanto que el índice de precios al por mayor lo ha hecho en cerca del 17% en igual período. Estos niveles son superiores a los registrados a igual fecha en 1984, lo que ha condicionado el comportamiento de los agentes económicos durante los primeros meses del año en curso.
- La mantención de un tipo de cambio real alto es el principal instrumento de política para promover el desarrollo del sector exportador. En los doce meses terminados en abril último, el tipo de cambio real ponderado por comercio se incrementó en 16%, lo que mejora la competitividad del país. (Ver Cuadro 19)
- En gran parte debido a lo anterior, la Balanza Comercial ha evolucionado favorablemente durante el año, a pesar del empeoramiento de ciertos precios de exportaciones no cobre. Durante mayo, con cifras provisionarias, el superávit comercial ascendió a US\$ 78,1 millones, resultado de exportaciones por US\$ 334,5 millones e importaciones por US\$ 256,4 millones. Como consecuencia de ello, el superávit acumulado en los primeros cinco meses del año es de US\$ 381,4 millones, superando al acumulado a igual fecha del año anterior, US\$ 338,7 millones. (Ver Cuadro 20)
- Las exportaciones acumuladas a mayo ascendieron a US\$ 1.631,2 millones registrando un leve descenso (3,3%) respecto a los montos embarcados a igual fecha de 1984. Ello se explica, principalmente, por decrecimien-

to en los sectores minero e industrial de 3% y 16%, respectivamente, si bien el crecimiento de 13% registrado en los envíos de productos agropecuarios y del mar contrarrestaron la merma.

La baja en las exportaciones del sector minero (51% del total) se vio aminorada en los últimos dos meses por mayores exportaciones de cobre (mayores volúmenes y relativamente mejores precios). La cotización del metal rojo, a pesar del repunte registrado en abril y mayo, mantuvo en promedio precios inferiores al año pasado (65,0 centavos comparados con 65,8 centavos para el lapso enero-mayo). En general, influyeron en los menores despachos mineros los bajos precios de productos como el cobre, oro y plata.

El deterioro del sector industrial (27% del total) se debió, en gran medida, a menores valores exportados de productos como celulosa y derivados, madera, óxido de molibdeno y harina de pescado, debido principalmente a una importante baja en los precios.

Finalmente, el crecimiento del sector agropecuario y del mar se explica fundamentalmente por mayores exportaciones de productos frutícolas (17% en el período enero-mayo 1985/1984), a la que se agregan mayores envíos de productos pesqueros. (Ver Cuadro 21)

- En lo que respecta a las importaciones, se observa que el nivel acumulado en los primeros cinco meses, US\$ 1.249,8, representan una contracción de 7,3% respecto a igual período de 1984. A lo anterior ha contribuido el mayor costo relativo de las importaciones tras la devaluación del peso y el alza en los aranceles y, en parte, a una sustitución eficiente por parte del sector productivo interno. Lo anterior, adicionalmente, ha cambiado la composición de las compras externas del país. Es así como en los primeros cinco meses del año, las importaciones de productos de consumo disminuyeron en cerca de 29%, en tanto que las importaciones de bienes de capital aumentaron en alrededor de 17%. A su vez, los bienes intermedios durante el presente año son

menores en 5,2% que el año anterior.

La caída en las compras de bienes de consumo (22% del total) se explica por una caída de 7,1% en las internaciones de bienes de consumo no alimenticias y por una merma de 52% en las importaciones de alimentos, atribuible, entre otras cosas, a escasas importaciones de azúcar refinada y trigo durante el período.

A su vez, la contracción en las compras de bienes intermedios (67% del total) se explica por menores internaciones de materias primas (5,4%), repuestos (5,7%) y de combustibles (4,4%), si bien dentro de esta última categoría se incluyen compras de petróleo crudo superiores en 21% a las de igual período del año anterior. (Ver cuadro 22)

- Junto con este alentador comportamiento de la Balanza Comercial, se aprecia un relativo mejoramiento en las tasas de interés internacionales. Durante mayo, se produjeron bajas en las tasas PRIME y LIBO, si bien la desaceleración en el incremento en los precios en los principales países industriales, han significado tasas de interés reales incluso por sobre los observados al iniciarse la actual fase recesiva de la economía mundial. Los menores niveles de tasas aliviarán la situación externa del país durante los próximos meses. (Ver Cuadro 23)

- Finalmente, durante el mes se revirtió la tendencia observada en las reservas internacionales al ganar el país US\$ 9,8 millones. A causa de ello, las mismas totalizaron US\$ 1.530,6 millones a fines de mes. En forma similar, la Balanza de Pagos anotó un superávit en el mes de US\$ 27,4 millones, si bien durante los primeros cinco meses del año el déficit acumulado asciende a US\$ 413,7 millones. (Ver Cuadro 24)

3.- PERSPECTIVAS DE LA INFLACION

En los doce meses anteriores a junio pasado, el Índice de Precios al Consumidor acumuló una variación de 35,1%, en tanto que el Índice de Precios al por Mayor creció en 49,1%. A esta fecha en 1984 las tasas acumuladas de inflación eran 19,2% y 21,0%, respectivamente. El recrudecimiento de las presiones inflacionarias ha despertado cierto debate acerca de sus causas y posibles remedios.

En una economía abierta, suele distinguirse entre la presión alcista proveniente de los bienes transables internacionalmente - aquellos susceptibles de ser importados o exportados - y aquella originada en los sectores no transables, típicamente los servicios y la construcción.

El alza de los precios de los bienes transables está esencialmente determinada por la inflación externa importada por el país, la tasa de devaluación del peso y los movimientos en la tasa promedio de aranceles. Naturalmente, ninguno de estos factores se refleja instantáneamente en los precios de los bienes transables. Diversos factores, tales como la situación de demanda interna, el estado de los inventarios y las expectativas acerca de futuros ajustes, provocan rezagos en la adaptación de los precios internos a la paridad de importación. Dado que en Chile importantes productos transables son producidos por el sector público, la política de tarifas que siga el Gobierno es también un factor determinante en la generación de determinados rezagos. El alza de los precios de los bienes no transables depende de una compleja interrelación entre las condiciones de demanda y oferta interna, la tasa de expansión monetaria, las expectativas de inflación, la política salarial y las reglas de indexación de remuneraciones, arriendos, etc.

En septiembre de 1984 se procedió simultáneamente a elevar el tipo de cambio en 23,5% y a alzar los aranceles en 15 puntos porcentuales. El efecto conjunto de éstas creó una presión alcista de casi 39% sobre los precios de los bienes transables. Posteriormente se aplicaron devalua-

ciones compensatorias en diciembre, febrero y junio, las cuales no agregaron presiones inflacionarias por cuanto se limitaron a compensar el efecto deflacionario de, respectivamente, la menor devaluación diaria de noviembre, la rebaja arancelaria y revaluación del dólar de febrero y la rebaja arancelaria última.

Sin embargo, los precios de los bienes transables - luego de las medidas de septiembre pasado - han seguido sometidos a la presión alcista proveniente de la escala diaria de devaluaciones. Dicha escala, como se sabe, se propone mantener constante una determinada paridad real para el peso y constituye una pieza básica de la estrategia de promoción de exportaciones que en ningún caso sería conveniente alterar. Ello no impide reconocer, sin embargo, que el esfuerzo por mantener la paridad real establecida en septiembre pasado (incluyendo aranceles) ha retroalimentado el impacto inflacionario inicial de las medidas de entonces.

Suele señalarse que dicho efecto de retroalimentación perpetúa la inflación. Ello es efectivo sólo si la inflación en los bienes no transables adquiere un ritmo mayor o igual que la de los transables. En caso contrario, aún en presencia de la retroalimentación aludida, se genera una convergencia de la tasa general de inflación hacia aquella determinada por el alza de los bienes no transables.

De lo anterior se desprende que la variable clave para analizar el comportamiento de la inflación post-devaluación es la inflación en el sector no transable de la economía. Si esta es "alta", quiere decir que la economía está convergiendo hacia tasas también "altas" de inflación general. ¿Por qué podría la inflación de los no transables ser "alta"? Esencialmente por dos razones: (i) una expansión monetaria presente o proyectada superior al crecimiento nominal de la demanda de dinero y (ii) una demanda neta creciente por bienes no transables, reflejo de que la paridad real determinada por la política cambiaria es excesivamente alta. Ambas razones indicarían un desequilibrio, el cual tendería a presionar sobre precios y salarios dificultando el ajuste de precios relativos buscado por la política cambiaria.

En el caso chileno actual, las estimaciones disponibles indican que la inflación acumulada desde agosto pasado (34,0%) es compatible con un alza entre 15 y 20% anual en los bienes no transables, considerando que la devaluación nominal efectiva ha sido de 84,2% y suponiendo una estructura normal de rezagos en el ajuste de los precios de los bienes transables (ver cuadro). Una tasa 15-20% de inflación en los no transables parece razonable, si se toman en cuenta los mecanismos de indexación existentes y la conocida rigidez de las tasas de inflación en el corto plazo. Es más, ella indica que - una vez concluida la realineación de precios generada por la devaluación - la inflación general va a converger al 15-20% anual, meta que ha sido consignada en el programa macroeconómico vigente para 1986-87.

En consecuencia, no hay indicios de que la inflación de los últimos meses haya sido alimentada por la política monetaria. Tampoco hay antecedentes para pensar que ella obedezca a una devaluación excesiva, porque si así fuera la balanza de pagos se habría tornado más holgada y la demanda de bienes no transables estaría dando muestras de mayor reactivación. El ritmo alcista en los bienes no transables debe, sin embargo, seguir siendo vigilado estrechamente a fin de evitar la gestación en el futuro de eventuales desequilibrios monetarios o cambiarios.

La inflación del primer semestre ha tenido, sin duda, efectos negativos. Sin embargo, debe reconocerse que - como no ha sido reflejo de un desequilibrio macroeconómico - ha permitido conciliar una actividad económica en saludable expansión con un profundo cambio en los precios relativos. Es así como, desde agosto de 1984 hasta junio pasado el IPM ha crecido 14,1% sobre el IPC, reflejando en buena medida la mejoría relativa en los precios de los productos transables (agricultura, minería, industria) sobre los no transables (márgenes de comercialización). Asimismo, los salarios nominales han perdido un 5,6% respecto del IPC entre agosto de 1984 y abril pasado, consecuencia inevitable del ajuste de precios relativos. Dichos ajustes han tenido también efectos patrimoniales sobre las empresas con deuda expresada en unidades de fomento.

Desde agosto y hasta abril pasado, la referida unidad ha ganado un 4,0% en relación al índice de sueldos y salarios, pero ha perdido un 21,5% respecto del IPM, y un 41,1% respecto del tipo de cambio entre, agosto de 1984 y junio último.

En suma, aunque la preocupación por el curso de la inflación es explicable y compartida por las autoridades económicas, no ha nada en él que revele la presencia de presiones inflacionarias diferentes a las provenientes de la devaluación real del peso decretada en septiembre de 1984. Dicha devaluación - debidamente ajustada por las posteriores rebajas arancelarias - tiene como propósito generar un cambio en precios relativos considerado indispensable para encauzar el ajuste estructural de nuestra economía. Transitoriamente, un cambio tan profundo en precios relativos genera inflación, pero - habiéndose producido ya buena parte del ajuste - todo hace prever el pronto retorno de la inflación hacia los valores programados.

TASAS PROYECTADAS DE INFLACION ACUMULADA PARA
AGOSTO 1984 - JUNIO 1985 BAJO DIFERENTES
SUPUESTOS (*)

Tasa anual de Inflación en Bienes No Transables	Ponderación Bienes Tran- sables en IPC	0,4	0,5
15		33,2	38,5
20		36,3	41,2
25		39,4	43,8

(*) El cuadro expuesto presenta la variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor entre agosto de 1984 y junio de 1985, proyectada bajo diferentes supuestos acerca de la ponderación de los bienes considerados transables en la canasta de bienes considerada en el IPC. e inflación de los bienes no transables. Con el objeto de simplificar el ejercicio se supuso una inflación constante de los bienes no transables, la que reflejaría las presiones inflacionistas de origen doméstico. Respecto de los bienes transables, se estimó mediante un modelo econométrico la influencia de los cambios provocados por el nivel del tipo de cambio, aranceles e inflación externa sobre el índice de este grupo de bienes. El modelo considerado contempla un ajuste completo en el precio doméstico de los bienes transables ante las modificaciones en los parámetros antes mencionados, de manera que la estructura de rezagos utilizada es coherente con el pleno cumplimiento de la paridad del poder de compra para este grupo de bienes, al cabo de un cierto período de ajuste.

Al comparar la tasa de inflación acumulada efectivamente entre agosto de 1984 y junio de 1985 (34%) y las presentadas en el cuadro en referencia, es posible constatar que la inflación que actualmente registra la economía chilena, es consistente con tasas de inflación de los bienes no transables del orden de 15% a 20% anual. Si la participación de los bienes transables en el IPC es de 40%, y sería todavía inferior a 15%, si dicha participación ascendiese a 50%.

LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

PAGS.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

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

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

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

III - PRECIOS Y SALARIOS

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

IV - SECTOR EXTERNO

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

CUADRO N° 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 May.)	117,6	-	0,7	10,8	97,1 ^{1/}	-	0,1	11,6
Prom.Acum.								
1985 (A May.)	116,5	-	0,2	-0,9	97,6 ^{1/}	-	-0,4	0,5
1984								
Ene.	111,9	-4,2	-4,2	16,0	92,2	-4,9	-4,9	17,5
Feb.	104,4	-6,7	-10,6	11,5	85,8	-6,9	-11,5	12,0
Mar.	123,3	18,1	5,6	10,7	105,9	23,4	9,2	8,3
Abr.	120,2	-2,5	2,9	7,8	104,3	-1,5	7,5	9,9
May.	128,0	6,5	9,6	9,0	110,4	5,8	13,8	6,7
Jun.	129,5	1,2	10,9	12,6	112,9	2,3	16,4	13,4
Jul.	124,8	-3,6	6,8	8,7	109,9	-2,7	13,3	10,7
Ago.	130,9	4,9	12,1	15,7	115,2	4,8	18,8	15,5
Sep.	114,0	-12,9	-2,4	-2,2	96,1	-16,6	-0,9	3,9
Oct.	126,3	10,8	8,1	9,1	111,5	16,0	14,9	14,6
Nov.	121,6	-3,7	4,1	4,9	105,9	-5,0	9,2	8,6
Dic.	116,3	-4,4	-0,4	-0,4	97,2	-8,2	0,2	0,2
1985(***)								
Ene.	109,0	-6,3	-6,3	-2,6	94,0	-3,3	-3,3	2,0
Feb.	107,4	-1,5	-7,7	2,9	87,3	-7,1	-10,2	1,7
Mar.	119,2	11,0	2,5	-3,3	104,3	19,5	7,3	-1,5
Abr.	121,6	2,0	4,6	1,2	104,9	0,6	7,9	0,6
May.	125,3	3,0	7,7	-2,1	-	-	-	-

(-) 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 de igual período del año precedente.

(***) Preliminar.

^{1/} Promedio enero-abril.

CUADRO N° 2

PRODUCCION INDUSTRIAL SECTORIAL

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de Transporte	Bienes Intermed.		Manufacturas Diversas
	Habitual	Durable		Indust.	Construc.	
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 May.)	14,4	44,6	-8,1	0,1	18,7	14,9
Prom. Acum.						
1985 (A May.)	-0,8	-27,2	11,6	-2,0	6,6	-1,3
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

FUENTE: SOFOFA

CUADRO N° 3

INDICE GENERAL DE VENTAS INDUSTRIALES

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice (1969=100)	Variación Porcentual			Indice (1979=100)	Variación Porcentual		
		Mes	Año	12 Meses		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 May.)	116,0	-	-4,7	7,8	95,1 ^{1/}	-	-12,1	8,2
Prom.Acum.								
1985 (A May.)	117,8	-	-3,3	1,6	98,5 ^{1/}	-	-8,0	3,6
<u>1984</u>								
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
<u>1985(**)</u>								
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	89,3	-5,4	-16,6	0,7
Mar.	125,8	13,0	3,3	1,0	108,9	21,9	1,7	5,3
Abr.	121,2	-3,7	-0,5	1,7	101,5	-6,8	-5,2	5,1
May.	121,8	0,5	0,0	-0,7	-	-	-	-

(-) No disponible.

(*) Variación diciembre a diciembre

(**) Preliminar.

^{1/} Promedio enero-abril.

CUADRO N° 4

VENTAS INDUSTRIALES POR SECTORES

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de Transporte	Bienes Intermed.		Manufacturas Diversas
	Habitual	Durable		Indust.	Construc.	
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 May.)	11,2	28,2	-31,2	1,9	10,6	15,8
Prom.Acum.						
1985 (A May.)	1,6	-18,2	8,7	-1,4	13,5	1,6
<u>1984</u>						
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
<u>1985</u>						
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

FUENTE: SOFOFA

CUADRO N°5

PRODUCCION MINERA

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

(*) Provisionales

(**) Variación diciembre a diciembre

Fuente: I.N.E.

CUADRO N° 6

EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN 80 COMUNAS

SELECCIONADAS DEL PAIS^{1/}

	TOTAL GENERAL			VIVIENDA		OTROS 2/
	Miles m ²	Var.% en 12 meses	Part.% S.Público	Unidades	% sobre el total	%sobre el total
1982	2.080,6	-59,4	6,7	24.139	63,9	36,1
1983	2.411,8	15,9	4,9	34.322	75,9	24,1
1984	2.743,8	13,8	3,0**	41.670	77,3	22,7
1984 (*)						
Ene.	2.667,2	12,3	6,1	42.264	83,4	16,6
Feb.	2.044,3	-6,7	3,1	31.008	77,3	22,7
Mar.	2.436,4	17,3	1,2	33.960	78,3	21,7
Abr.	3.731,3	-49,4 ^{3/}	0,8	69.660	84,2	15,8
May.	2.601,7	17,7	3,4	34.512	76,3	23,7
Jun.	2.503,7	31,7	1,3	35.040	80,4	19,6
Jul.	2.209,3	10,9	1,6	25.332	77,5	22,5
Ago.	1.862,8	27,7	5,3	22.536	71,2	28,8
Sep.	2.305,4	8,6	10,4	23.676	58,3	41,7
Oct.	2.777,0	86,6	1,1	36.108	67,2	32,8
Nov.	3.679,2	93,9	4,0	61.320	78,8	21,2
Dic.	4.106,9	120,8	n/d	84.624	84,3	15,7
1985 (*)						
Ene.	4.828,9	81,0	n/d	88.800	87,0	13,0
Feb.	2.224,1	8,8	n/d	28.596	75,7	24,3
Mar.	2.231,2	-8,4	n/d	33.468	78,2	21,8

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

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

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

(*) Cifras provisorias a tasas anuales.

(**) Hasta Noviembre.

(n/d) No disponible.

FUENTE : INE.

CUADRO N° 7

EMPLEO Y DESOCUPACION

(Trimestres Móviles terminados el mes indicado)

1.- TOTAL PAIS (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
	Miles de Personas	Var. % Per. Ant.	Prog. Fiscales (2)		Resto		% sobre la Fuerza de Trab.
			Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	
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

(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° 7 (cont.)

2.- REGION METROPOLITANA (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
	Miles de Personas	Var. % Per. Ant.	Prog. Fiscales (2)		Resto		% sobre la Fuerza de Trab.
			Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	
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

(1) A partir del trimestre junio-agosto de 1983 las cifras corresponden a la Región Metropolitana y no al Gran Santiago. Además, considera a la población de 15 años y más.

(2) Incluye PEM y POJH.

(*) No comparables pues cambian las definiciones.

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

FUENTE: I.N.E.

II.- Dinero, Crédito y Tasas de InterésCUADRO N°8

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

	<u>EMISION</u>		<u>OPERAC.DE CAMBIOS</u>		<u>CRED.INTERNO M/N</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Var.Prom.</u>	<u>Compra M/E</u>	<u>Otros(*)</u>	<u>Sec.Financ.</u>	<u>Resto</u>
<u>1982</u>						
Dic.	61.746	4.255	-16.107	569	6.713	13.080
<u>1983</u>						
Dic.	70.137	5.883	-11.190	413	16.660	-
<u>1984</u>						
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	-
<u>1985</u>						
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	-

(*) Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas.

CUADRO N° 8 (cont.)

VARIACIONES DE LA EMISION
(promedios en millones de pesos)

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

CUADRO N° 9

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
<u>1982</u>								
Dic.	36,91	16,6	-6,1	-6,1	75,05	16,5	-9,0	-9,0
<u>1983</u>								
Dic.	46,70	13,4	26,5	26,5	95,18	9,9	26,8	26,8
<u>1984</u>								
Ene.	46,13	-1,2	-1,2	17,4	99,19	4,2	4,2	13,5
Feb.	48,91	6,0	4,7	10,9	102,06	2,9	7,2	7,2
Mar.	51,83	6,0	11,0	18,0	108,36	6,2	13,6	13,7
Abr.	52,67	1,6	12,8	26,7	111,45	2,9	17,1	23,7
May.	51,66	-1,9	10,6	26,5	110,85	-0,5	16,5	27,7
Jun.	51,29	-0,7	9,8	25,4	110,74	-0,1	16,3	25,6
Jul.	50,64	-1,3	8,4	24,5	107,41	-3,0	12,8	25,0
Ago.	48,98	-3,3	4,9	22,0	105,75	-1,5	11,1	24,0
Sep.	51,90	6,0	11,1	22,2	110,25	4,3	15,8	23,8
Oct.	49,35	-4,9	5,7	22,2	104,29	-5,4	9,6	20,5
Nov.	47,24	-4,3	1,2	14,7	95,12	-8,8	-0,1	9,9
Dic.	54,77	16,0	17,3	17,3	102,37	7,6	7,6	7,6
<u>1985</u>								
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

CUADRO N° 9 (cont.)

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

RELACIONES:

C = Circulante

M1 = C + Cuentas Corrientes Sector Privado

M2 = M1 + Depósitos a Plazo

M7 = M2 + Ahorro Vista y Plazo + Documentos Banco Central + Pagarés de Tesorería + Letras de Crédito + Dep. Sector Privado en moneda extranjera.

CUADRO N° 10

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.
<u>1982</u>								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	12,76	55,91	21,48
<u>1983</u>								
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	66,31	20,27
<u>1984</u>								
Ene.	46,13	53,06	207,24	95,28	65,46	42,15	73,62	21,80
Feb.	48,91	53,15	219,53	97,10	62,43	41,13	77,69	20,28
Mar.	51,83	56,53	220,38	99,58	65,61	40,03	74,62	22,57
Abr.	52,67	58,78	214,09	104,99	61,89	39,29	71,69	24,15
May.	51,66	59,19	213,88	109,48	65,21	39,67	76,33	25,36
Jun.	51,29	59,45	218,99	111,35	66,99	42,72	74,82	25,83
Jul.	50,64	56,77	226,18	113,53	67,01	44,45	70,77	26,24
Ago.	48,98	56,77	235,19	113,57	67,43	45,19	70,33	27,01
Sep.	51,90	58,35	240,47	116,24	69,40	47,66	69,78	31,04
Oct.	49,35	54,94	249,93	115,93	75,79	52,29	71,39	34,67
Nov.	47,24	47,88	264,26	115,98	80,28	51,89	73,29	35,29
Dic.	54,77	47,60	278,25	121,67	88,04	50,33	78,24	37,01
<u>1985</u>								
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

SIMBOLOGIA

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

CUADRO N° 11

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

FECHA	C.U.F.				OTROS SECTOR PUBLICO		DINERO GIRAL
	TOTAL	PRINCIPAL	SUBSIDIARIAS	CANJE(*)	BCO.CENT.	SIST.BANC.	
<u>1982</u>							
Dic.	22.946	7.459	15.837	350	279	16.227	39.452
<u>1983</u>							
Dic.	31.043	11.365	20.113	435	317	12.147	43.507
<u>1984</u>							
Ene.	31.613	11.661	20.381	429	216	12.914	44.743
Feb.	28.703	8.388	20.715	400	268	13.644	42.615
Mar.	29.723	10.451	19.782	510	338	13.888	43.949
Abr.	27.400	8.841	18.931	373	340	13.972	41.711
May.	36.323	17.688	18.984	349	255	14.289	50.867
Jun.	30.918	11.791	19.405	278	320	13.764	45.002
Jul.	28.959	9.402	20.043	486	337	13.622	42.918
Ago.	28.624	7.946	21.073	395	330	15.108	44.062
Sep.	26.417	5.785	21.130	498	294	15.698	42.409
Oct.	30.237	9.730	20.816	309	315	15.013	45.565
Nov.	30.738	9.460	21.726	448	298	13.965	45.001
Dic.	29.097	6.913	23.096	912	390	16.694	46.181
<u>1985</u>							
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

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

CUADRO N° 12

COLOCACIONES CON RECURSOS PROPIOS SEGUN MONEDAS
(Promedios mensuales)

	MONEDA NACIONAL (*)				MONEDA EXTRANJERA			
	Monto (\$ Mill.)	Variación %			Monto (US\$ Mill.)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
<u>1982</u>								
Dic.	409.309	4,1	-2,3	-2,3	5.679	-3,1	-15,2	-15,2
<u>1983</u>								
Dic.	493.908	2,2	20,7	20,7	4.065	-2,9	-28,4	-28,4
<u>1984</u>								
Ene.	504.653	2,2	2,2	19,6	3.981	-2,1	-2,1	-28,4
Feb.	511.565	1,4	3,6	24,1	3.954	-0,7	-2,7	-23,3
Mar.	518.557	1,4	5,0	19,9	3.915	-1,0	-3,7	-22,6
Abr.	524.974	1,2	6,3	19,5	3.834	-2,1	-5,7	-23,2
May.	529.591	0,9	7,2	18,6	3.746	-2,3	-7,8	-24,6
Jun.	524.001	-1,1	6,1	15,2	3.577	-4,5	-12,0	-26,4
Jul.	529.374	1,0	7,2	13,6	3.571	-0,2	-12,2	-24,3
Ago.	537.318	1,5	8,8	11,8	3.576	0,1	-12,0	-22,8
Sep.	567.471	5,6	14,9	18,6	3.406	-4,8	-16,2	-23,3
Oct.	595.645	5,0	20,6	23,5	3.333	-2,1	-18,0	-23,9
Nov.	628.606	5,5	27,3	30,1	3.213	-3,6	-21,0	-23,2
Dic.	694.888	10,5	40,7	40,7	2.875	-10,5	-29,3	-29,3
<u>1985</u>								
Ene.	755.242	8,7	8,7	49,7	2.873	-0,1	-0,1	-27,8
Feb.	786.830	4,2	13,2	53,8	2.766	-3,7	-3,8	-30,0
Mar.	815.353	3,6	17,3	57,2	2.702	-2,3	-6,0	-31,0
Abr.	861.545	5,7	24,0	64,1	2.592	-4,1	-9,8	-32,4
May.	875.883	1,7	26,0	65,4	2.430	-6,3	-15,5	-35,1

(*) Excluye Colocaciones Interfinancieras.

CUADRO N° 13
TASAS DE INTERÉS (%)
Promedio del Sistema Financiero

	Tasas de Corto Plazo No Reajustables (1)				Tasas de Interés		Instrum. Renta Fija Transad. en Bolsa(3) (TIRM Real Anual)
	Capatc. 30-89 días		Coloc. 30-89 días		Reajustab. 90-365 días (2)		
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Captaciones	Colocaciones	
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	10,30
1984 (Prom.)	1,95	0,21	2,67	0,94	8,41	8,96	8,01
1984							
Ene.	1,58	1,48	2,35	2,25	6,87	8,38	7,83
Feb.	1,15	1,35	2,12	2,32	8,25	9,05	7,61
Mar.	0,93	-1,53	1,70	-0,78	7,48	7,96	7,54
Abr.	1,27	-0,22	2,18	0,67	5,40	8,42	7,02
May.	1,41	0,21	2,23	1,03	7,00	7,64	7,48
Jun.	1,40	0,20	2,12	0,91	7,86	8,31	8,22
Jul.	1,47	0,56	2,11	1,21	7,96	8,66	7,90
Ago.	1,43	1,13	2,01	1,71	8,09	9,10	8,16
Sep.	1,19	-1,71	2,12	-0,78	11,02	10,11	8,85
Oct.	3,29	-4,91	3,98	-4,22	9,08	10,21	8,49
Nov.	5,62	4,42	5,30	4,10	7,54	9,68	8,85
Dic.	2,98	1,58	4,21	2,81	14,66	10,40	11,22
1985							
Ene.	1,92	-1,18	3,04	-0,07	10,77	9,94	9,39
Feb.	2,57	0,57	3,57	1,56	7,84	9,33	9,06
Mar.	2,74	-0,06	3,34	-0,52	7,83	9,22	8,68
Abr.	3,42	1,12	3,94	1,64	9,06	9,36	9,40
May.	2,92	0,92	3,41	1,41	10,16	9,67	9,24

(1) Tasas Mensuales

(2) Tasas Reales Anuales

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

III - PRECIOS Y SALARIOS

CUADRO N° 14

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	General				Indice por Sectores			
	Indice (1978=100)	Variación %			(1978=100)			
		Mes	Año	12 Meses	Alimentac.	Vivienda	Vestuario	Varios
1982 (Prom.)	212,2	-	20,7*	9,9	193,0	235,0	183,2	230,7
1983 (Prom.)	270,0	-	23,1*	27,3	242,7	296,0	225,6	301,0
1984 (Prom.)	323,6	-	23,0*	19,9	293,8	341,3	280,0	364,9
Prom Acum.								
1984 (a May.)	303,5	-	2,3	20,5	275,6	327,0	261,4	335,9
Prom.Acum.								
1985 (a May.)	394,3	-	8,0	29,8	348,1	422,3	324,2	458,4
<u>1984</u>								
Ene.	297,0	0,1	0,1	21,1	266,4	323,7	254,3	332,4
Feb.	296,5	-0,2	-0,1	20,7	263,5	324,9	255,3	333,9
Mar.	304,0	2,5	2,4	21,5	277,2	326,9	258,7	337,7
Abr.	308,6	1,5	4,0	19,7	283,1	330,7	265,0	340,3
May.	312,3	1,2	5,2	19,5	288,0	328,8	273,7	345,0
Jun.	316,2	1,3	6,6	19,2	287,8	332,0	280,8	354,7
Jul.	319,0	0,9	7,5	18,0	290,2	333,0	284,1	359,1
Ago.	319,8	0,3	7,8	15,2	288,7	334,4	283,9	363,1
Sep.	329,1	2,9	10,9	15,8	299,3	340,8	287,1	374,3
Oct.	356,1	8,2	20,0	22,4	326,9	363,6	301,6	406,5
Nov.	360,2	1,2	21,4	22,2	329,6	369,8	304,7	411,5
Dic.	365,1	1,4	23,0	23,0	325,5	387,0	311,0	419,9
<u>1985</u>								
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

(*) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N°15

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

	Indice (1974=100)	Indice General			Indice por Rubros (1983=100)			
		Variaciones%			Agropec.	Mineros	Industr.	Import.
		Mes	Año	12 Meses				
1982 (Prom.)	6.350,1	-	36,9*	7,2	66,1	71,4	73,3	61,5
1983 (Prom.)	9.240,5	-	25,2*	45,5	100,0	100,0	100,0	100,0
1984 (Prom.)	11.487,9	-	36,5*	24,3	121,0	127,4	124,1	128,4
Prom.Acum.								
1984 (a May.)	10.411,3	-	3,8	24,4	108,8	115,8	112,3	117,8
Prom.Acum.								
1985 (a May.)	15.192,8	-	11,0	45,9	145,1	182,9	162,5	188,8
<u>1984</u>								
Ene.	9.985,5	-0,4	-0,4	23,3	100,5	114,5	109,5	113,2
Feb.	10.164,0	1,8	1,3	25,8	100,9	115,1	111,0	118,7
Mar.	10.453,8	2,9	4,2	26,2	110,3	115,3	111,5	119,8
Abr.	10.594,0	1,3	5,6	24,3	112,5	116,1	113,6	119,3
May.	10.858,2	2,5	8,3	22,6	119,6	117,8	115,8	118,0
Jun.	10.992,6	1,2	9,6	21,0	120,3	118,5	118,0	119,4
Jul.	11.160,4	1,5	11,3	18,0	124,7	118,2	118,5	121,1
Ago.	11.269,1	1,0	12,4	15,9	127,0	121,7	120,3	118,4
Sep.	12.114,2	7,5	20,8	19,3	134,8	124,9	131,4	127,8
Oct.	13.064,2	7,8	30,3	26,5	138,8	141,0	143,2	141,3
Nov.	13.513,7	3,4	34,7	31,6	133,4	163,2	145,7	158,8
Dic.	13.685,6	1,3	36,5	36,5	128,8	162,9	150,1	165,4
<u>1985</u>								
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

(*) Variación diciembre a diciembre.

Fuente: I.N.E.

CUADRO N° 16

INDICE DE PRECIOS DE ESTADOS UNIDOS

	Al Consumidor				Al por Mayor			
	Indice (1980=100)	Variación %			Indice (1980=100)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		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 May.)	124,6	-	1,3	4,4	115,5	-	1,4	3,1
Prom.Acum.								
1985 (a May.)	129,2	-	1,1	3,7	115,2	-	-0,3	-0,3
<u>1984</u>								
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
<u>1985</u>								
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

* Variación Diciembre - Diciembre

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

CUADRO N° 17
INDICE GENERAL DE REMUNERACIONES

	Nominal				Real *			
	Indice (Dic.82=100)	Variación %			Indice (Dic.82=100)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	95,28	-	5,7**	9,6	108,70	-	-12,9**	-0,1
1983 (Prom.)	108,33	-	18,0**	13,7	96,71	-	-4,2**	-11,0
1984 (Prom.)	129,97	-	18,3**	20,0	96,81	-	-3,8**	0,1
Prom.Acum.								
1984 (A Mar.)	124,02	-	5,1	22,6	99,95	-	4,3	1,2
Prom.Acum.								
1985 (A Mar.)	150,91	-	8,1	21,7	94,46	-	2,5	-5,5
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

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

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N° 18

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL

(Pesos por dólar de Estados Unidos)

	\$ / US\$	1/ Nominal			Índice (1978=100)	2/ Real		
		Variación %				Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	50,91	-	85,6*	30,5	85,6	-	47,3*	12,9
1983 (Prom.)	78,79	-	20,3*	54,8	103,7	-	-3,7*	21,1
1984 (Prom.)	98,48	-	45,0*	25,0	108,3	-	14,5*	4,5
Prom. Acum.								
1984 (a May.)	88,58	-	1,7	18,5	105,5	-	1,5	-0,9
(Prom. Acum.)								
1985 (a May.)	141,49	-	12,1	59,7	118,8	-	-1,3	12,9
<u>1984</u>								
Ene.	87,82	0,9	0,9	18,6	104,5	0,5	0,5	-4,6
Feb.	88,12	0,3	1,2	15,4	106,5	1,9	2,4	-4,5
Mar.	88,20	0,1	1,3	18,4	105,9	-0,6	1,8	1,2
Abr.	88,55	0,4	1,7	20,2	105,2	-0,7	1,2	4,8
May.	90,19	1,9	3,6	20,1	105,1	-0,1	1,1	4,1
Jun.	91,13	1,0	4,7	18,3	104,7	-0,4	0,7	2,7
Jul.	91,89	0,8	5,5	17,4	103,4	-1,2	-0,6	1,5
Ago.	92,69	0,9	6,5	16,5	103,7	0,3	-0,3	3,0
Sep.	100,94	8,9	15,9	24,3	110,1	6,2	5,9	7,5
Oct.	116,39	15,3	33,7	39,7	114,9	4,4	10,5	11,3
Nov.	119,58	2,7	37,3	40,2	116,6	1,5	12,1	13,2
Dic.	126,23	5,6	45,0	45,0	120,4	3,3	15,8	15,8
<u>1985</u>								
Ene.	128,98	2,2	2,2	46,9	116,3	-3,4	11,3	10,3
Feb.	131,84	2,2	4,5	49,6	114,7	-1,4	-4,7	7,7
Mar.	145,69	10,5	15,4	65,2	121,9	6,3	1,2	15,1
Abr.	148,76	2,1	17,8	68,0	122,3	0,3	1,6	16,3
May.	152,15	2,3	20,5	68,7	-	-	-	-

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.

CUADRO N° 19

BALANZA COMERCIAL

(US\$ Millones)

	Exportac. FOB.		Importac. FOB.		Saldo Balanza Comercial (Déficit (-) Superávit (+))	
	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año
1981	-	3.836,5	-	6.513,0	-	-2.676,5
1982	-	3.705,7	-	3.643,3	-	62,4
1983	-	3.826,6	-	2.817,8	-	1.008,8
1984	-	3.650,3	-	3.357,3	-	293,0
1984						
Ene.	282,6	282,6	257,8	257,8	24,8	24,8
Feb.	306,7	589,3	237,8	495,6	68,9	93,7
Mar.	383,5	972,8	249,9	745,5	133,6	227,3
Apr.	384,3	1.357,1	271,8	1.017,3	112,5	339,8
May.	328,5	1.685,6	329,6	1.346,9	-1,1	338,7
Jun.	324,2	2.009,8	271,2	1.618,1	53,0	391,7
Jul.	308,2	2.318,0	283,0	1.901,1	25,2	416,9
Aug.	259,5	2.277,5	357,9	2.259,0	-98,4	318,5
Sep.	259,4	2.836,9	281,1	2.540,1	-21,7	296,8
Oct.	254,5	3.091,4	319,0	2.859,1	-64,5	232,3
Nov.	269,6	3.361,0	288,2	3.147,3	-18,6	213,7
Dic.	289,3	3.650,3	210,0	3.357,3	79,3	293,0
1985						
Ene.	268,7	268,7	280,0	280,0	-11,3	-11,3
Feb.	269,6	538,3	204,2	484,2	65,4	54,1
Mar.	393,9	932,2	272,6	756,8	121,3	175,4
Abr.	364,5	1.296,7	236,6	993,4	127,9	303,3
May.*	334,5	1.631,2	256,4	1.249,8	78,1	381,4

* Cifras provisionales

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.

CUADRO N° 20
EXPORTACIONES CLASIFICADAS
(US\$ Mill.)

	Mineros		Agropec.y del Mar		Industriales
	Total	Cobre	Total	Fruta Fresca	
1983	2.331,5	1.871,0	327,5	220,5	1.167,6
1984	1.961,7	1.603,8	428,3	285,6	1.260,3
1984 (Acum.May.)	862,4	693,3	318,1	250,2	505,1
1985 (Acum.May.)	836,6	695,1	357,8	293,4	436,8
<u>1984</u>					
Ene.	169,4	134,3	23,7	16,6	89,5
Feb.	164,0	128,3	51,9	38,8	90,8
Mar.	174,8	139,6	101,9	80,8	106,8
Abr.	173,5	154,5	91,6	73,7	119,2
May.	180,7	136,6	49,0	40,3	98,8
Jun.	183,5	151,9	31,3	18,5	109,4
Jul.	163,2	134,0	21,4	11,5	123,6
Ago.	143,5	125,5	16,1	4,7	99,9
Sep.	138,6	115,4	7,5	0,0	113,3
Oct.	145,9	124,2	5,5	-0,7	103,1
Nov.	153,5	118,5	11,8	1,4	104,3
Dic.	171,1	141,0	16,6	0,0	101,6
<u>1985</u>					
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.*	219,8	183,2	36,5	24,8	78,2

(*) Cifras Provisionales.

CUADRO N° 21

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

	<u>Bienes de Consumo</u>		<u>Bienes Intermedios</u>	<u>Bienes de Capital</u>
	<u>Total</u>	<u>Alimentos</u>		
1983	1.019,4	525,3	1.747,1	393,4
1984	1.044,4	492,1	2.095,5	597,4
1984 (Acum.a May.)	386,6	184,9	881,2	233,7
1985 (Acum.a May.)	276,4	89,0	835,8	272,4
<u>1984</u>				
Ene.	67,3	32,7	177,3	41,7
Feb.	83,1	44,3	136,9	44,4
Mar.	74,7	30,2	164,4	40,3
Abr.	74,6	35,4	183,2	45,9
May.	86,9	42,3	217,9	61,4
Jun.	81,4	38,4	168,1	53,5
Jul.	109,2	60,2	162,7	46,2
Ago.	109,5	57,8	217,4	70,7
Sep.	101,6	51,4	166,8	43,7
Oct.	116,3	57,7	187,7	52,4
Nov.	79,5	24,2	191,0	50,1
Dic.	60,3	17,5	120,6	47,1
<u>1985</u>				
Ene.	65,3	23,8	192,7	51,9
Feb.	43,6	13,1	126,2	57,6
Mar.	56,4	15,6	170,9	73,2
Abr.	57,3	17,9	157,2	47,4
May.(*)	53,8	18,6	188,3	42,3

(*) Cifras Provisionales.

CUADRO N° 22

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES *
(Promedios mensuales, %)

	<u>LIBO</u>	<u>PRIME</u>
1981 (Prom.)	16,77	18,82
1982 (Prom.)	13,58	14,84
1983 (Prom.)	9,90	10,80
1984 (Prom.)	11,22	12,04
1984 (Prom.Acum.a May.)	10,91	11,49
1985 (Prom.Acum.a May.)	9,26	10,48
<u>1984</u>		
Ene.	10,10	11,00
Feb.	10,21	11,00
Mar.	10,81	11,20
Abr.	11,22	11,89
May.	12,21	12,38
Jun.	12,44	12,60
Jul.	12,71	13,00
Ago.	12,21	13,00
Sep.	12,03	12,99
Oct.	11,17	12,59
Nov.	9,89	11,73
Dic.	9,51	11,09
<u>1985</u>		
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

* Tasas anuales para operaciones en dólares a 180 días.

FUENTE: Reuter.

CUADRO N° 23
RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS
(Saldos de fin de período en millones de dólares)

	Activos Internacionales 1/			Tenencias 2/		Balanza de Pagos 3/	
	Stock	Var.Período	Acum.Año	Stock	Var.Período	Var.Período	Acum.Año
1982	2.583,8	-	-1.197,8	2.577,5	-	-	-1.164,9
1983	2.628,9	-	45,1	2.022,7	-	-	-540,9
1984	2.836,6	-	207,7	2.055,9	-	-	17,3
1984							
Ene.	2.628,3	-0,6	-0,6	2.029,6	6,9	8,5	8,5
Feb.	2.665,6	37,3	36,7	2.051,8	22,2	29,8	38,3
Mar.	2.680,7	15,1	51,8	2.064,5	12,7	6,8	45,1
Abr.	2.687,5	6,8	58,6	2.079,6	15,1	-1,1	44,0
May.	2.721,8	34,3	92,9	2.066,4	-73,2	-86,3	-42,3
Jun.	2.867,3	145,5	238,4	2.158,9	152,5	143,7	101,4
Jul.	2.725,7	-141,6	96,8	2.029,5	-129,4	-115,3	-13,9
Ago.	2.750,4	24,7	121,5	2.052,0	22,5	44,2	30,3
Sep.	2.829,3	78,9	200,4	2.087,6	35,6	42,7	73,0
Oct.	2.734,8	-94,5	105,9	1.996,6	-91,0	-80,1	-7,1
Nov.	2.698,8	-36,0	69,9	1.965,7	-30,9	-39,0	-46,1
Dic.	2.836,6	137,6	207,7	2.055,9	90,2	63,4	17,3
1985							
Ene.	2.648,8	-187,8	-187,8	1.873,7	-182,2	-145,7	-145,7
Feb.	2.506,9	-142,8	-330,7	1.743,3	-130,4	-108,5	-254,2
Mar.	2.481,9	-25,0	-354,7	1.693,8	-49,5	-12,6	-266,8
Abr.	2.308,8	-173,1	-527,8	1.520,8	-173,0	-174,3	-441,1
May.	2.320,0	11,2	-516,6	1.530,6	9,8	27,4	-413,7

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° 24

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

	<u>Dic.83</u>	<u>Oct.84</u>	<u>Nov.84</u>	<u>Dic.84</u>	<u>Ene.85</u>	<u>Feb.85</u>	<u>Mar.85</u>	<u>Abr.85</u>	<u>May.85</u>
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	2.022.7	1.996.6	1.965.7	2.055.9	1.873.7	1.743.3	1.693.8	1.520.8	1.530.6
A. Activos	2.628.9	2.734.8	2.698.8	2.836.6	2.648.8	2.506.0	2.481.9	2.308.8	2.320.0
B. Uso de Créd.del FMI	606.2	738.2	733.1	780.7	775.1	762.7	788.1	788.0	789.4
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	14.1	12.4	11.8	12.0	11.6	10.9	11.3	11.9	11.9
III - OTROS PAS.DEL BCO.CENT. (A-B)	2.378.7	3.548.5	3.555.7	3.711.2	3.790.1	3.730.4	3.743.6	3.778.4	3.786.9
A. De Corto Plazo	300.0	550.0	550.0	480.0	550.0	500.0	500.0	500.0	500.0
B. De Mediano Plazo	2.078.7	2.998.5	3.005.7	3.231.2	3.240.1	3.230.4	3.243.6	3.278.4	3.286.9
- Reneg.Deuda Ext.73-75	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-
- Oblig.asum.p/Dep.Ren.									
83-84 1/	179.4	150.3	166.9	112.6	101.5	91.8	18.4	18.3	11.8
- Conv.Reestruct.Deuda Ext.	-	422.9	422.3	500.9	409.8	497.7	571.7	574.5	581.3
- Otros Créditos	1.899.0	2.425.3	2.416.5	2.607.7	2.598.7	2.583.6	2.592.8	2.600.7	2.600.0
- Oblig.Asum.P/Dep.Reneg.85/	-	-	-	10.0	40.1	57.3	60.7	84.9	93.8

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

CUADRO N° 25
 ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO
 (millones de dólares a fines de cada período)

	<u>Dic.83</u>	<u>Oct.84.</u>	<u>Nov.84</u>	<u>Dic.84</u>	<u>Ene.85</u>	<u>Feb.85</u>	<u>Mar.85</u>	<u>Abr.85**</u>	<u>May.85**</u>
I - TOTAL ACT. Y PAS.INT. (A-B) ^{1/}	<u>-721.9</u>	<u>-19.0</u>	<u>-117.7</u>	<u>-54.5</u>	<u>-53.2</u>	<u>-48.4</u>	<u>-33.2</u>	<u>-43.7</u>	<u>-16.8</u>
A. Activos	<u>699.4</u>	<u>559.1</u>	<u>566.4</u>	<u>611.9</u>	<u>572.7</u>	<u>537.0</u>	<u>531.3</u>	<u>523.2</u>	<u>530.1</u>
B. Pasivos a Corto Plazo *	<u>1.421.3</u>	<u>578.1</u>	<u>684.1</u>	<u>666.4</u>	<u>625.9</u>	<u>585.4</u>	<u>564.5</u>	<u>566.9</u>	<u>546.9</u>
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	<u>115.3</u>	<u>112.4</u>	<u>112.6</u>	<u>110.0</u>	<u>110.6</u>	<u>107.9</u>	<u>79.6</u>	<u>66.5</u>	<u>65.6</u>
III - PASIVOS DE MED.Y L.PLAZO ^{2/}	<u>4.890.4</u>	<u>5.723.1</u>	<u>5.716.5</u>	<u>6.066.4</u>	<u>6.073.2</u>	<u>6.149.5</u>	<u>6.064.9</u>	<u>6.068.9</u>	<u>6.067.3</u>

^{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.

CUADRO N° 26 - A

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		Monto (miles de Tons)	Variación Per. Anterior	
		En Tons	En %		En Tons	En %
1982	1.519	407,0	36,6	502	205	69,0
1983	1.555	36,0	2,4	807	305	60,8
1984	1.215 *	-340,0	-21,9	378	-429	-53,2
<u>1984</u>						
Ene.	1.549	-6,0	-0,4	804	-3,0	-0,4
Feb.	1.465	-84,0	-5,4	754	-50,0	-6,2
Mar.	1.405	-60,0	-4,1	686	-68,0	-9,0
Abr.	1.400	-5,0	-0,4	629	-57,0	-8,3
May.	1.308	-92,0	-6,6	571	-58,0	-9,2
Jun.	1.341	33,0	2,5	555	-16,0	-2,8
Jul.	1.334	-7,0	-0,5	496	-59,0	-10,6
Ago.	1.328	-6,0	-0,4	453	-43,0	-8,7
Sept.	1.329	1,0	0,1	442	-11,0	-2,4
Oct.	1.319	-10,0	-0,8	436	-6,0	-1,4
Nov.	1.215	-104,0	-7,9	403	-33,0	-7,6
Dic.				378	-25,0	-6,2
<u>1985</u>						
Ene.				357	-21,0	-5,6
Feb.				330	-27,0	-7,6
Mar.				293	-37,0	-11,2
Abr.				282	-11,0	-3,8
May.				287	5,0	1,8

(1) Excluye los países del área socialista

(2) Incluye la Bolsa de Metales de Londres y COMEX.

* A Noviembre.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.

CUADRO N° 26 - B

PRECIOS PROMEDIO DEL COBRE

(Centavos de US\$ dólar por libra)

	Nominal				Real *			
	Centavos US\$ por libra	Variación %			Centavos 1983 Por libra	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	67,06	-	-11,0**	-15,1	68,02	-	-11,8**	-16,9
1983 (Prom.)	72,17	-	-3,9**	7,6	72,17	-	-5,7**	6,1
1984 (Prom.)	62,45	-	-6,6**	-13,5	60,77	-	-7,7**	-15,8
Prom.Acum.								
1984 (a May.)	65,81	-	2,5	-12,2	63,74	-	0,3	-15,6
Prom.Acum.								
1985 (a May.)	65,08	-	8,5	-1,1	63,79	-	8,8	0,1
1984								
Ene.	62,40	-2,8	-2,8	-12,3	61,37	-3,4	-3,4	-14,6
Feb.	64,81	3,9	1,0	-13,3	63,54	3,5	0,0	-15,5
Mar.	68,07	5,0	6,0	-6,1	66,28	4,3	4,3	-9,4
Abr.	66,55	-0,8	3,7	-12,7	64,80	-2,2	2,0	-15,7
May.	64,46	-3,1	0,4	-19,5	62,70	-3,2	-1,4	-22,0
Jun.	61,94	-3,9	-3,5	-19,7	60,31	-3,8	-5,1	-22,0
Jul.	60,40	-2,5	-5,9	-21,9	58,81	-2,5	-7,5	-23,9
Ago.	60,68	0,5	-5,5	-18,4	59,08	0,5	-7,0	-20,1
Sep.	58,80	-3,1	-8,4	-16,9	57,61	-2,5	-9,4	-18,0
Oct.	57,77	-1,8	-10,0	-11,3	56,53	-1,9	-11,1	-12,2
Nov.	61,09	5,7	-4,8	-3,1	59,54	5,3	-6,3	-4,8
Dic.	59,99	-1,8	-6,6	-6,6	58,64	-1,5	-7,7	-7,7
1985								
Ene.	61,61	2,7	2,7	-1,3	60,28	2,8	2,8	-1,8
Feb.	63,01	2,3	5,0	-2,8	61,77	2,5	5,3	-2,8
Mar.	62,91	-0,2	4,9	-7,6	61,86	0,1	5,5	-6,7
Abr.	68,32	8,6	13,9	2,7	66,98	8,3	14,2	3,4
May.	69,54	1,8	15,9	7,9	68,01	1,5	16,0	8,5

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

(**) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre y Cuadro N°17.

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

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quin-
cenal) 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:

Dirección:

Precios:

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

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

(*) incluye despacho por vía aérea.

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Ramiro Méndez Urrutia

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

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

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

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

(*) Estos valores incluyen el despacho por correo aéreo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN