IRECCION DE POLITICA FINANCIERA
ANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2ª QUINCENA DE FEBRERO DE 1984

EL COMPORTAMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR DE CHILE DURANTE 1983

EL IMPACTO DE LAS TASAS DE INTERES INTERNACIONALES SOBRE LA ECONOMIA NACIONAL

EVOLUCION DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

TASAS DE INTERES Y TIR INSTRUMENTOS FINANCIEROS

BALANZA DE PAGOS, BALANZA COMERCIAL Y RESERVAS INTERNACIONALES

2da. Quincena, Febrero 1984

C O N T E N I D O

PAG.

EL COMPORTAMIENTO DEL COMERCIO
EXTERIOR DE CHILE DURANTE 1983 ---------- 1

En el período 1973-1983 se ha verificado una gradual diversificación de las exportaciones. El cobre vio disminuida su participación en el total exportado durante la última década al pasar del 80% en 1973, al 48% en 1983.

El comportamiento de las exportaciones en el período 1981-1983, revela un aumento en el volumen físico exportado, el que fue de 14,6% en 1982 y de 3,1% en 1983. Sin embargo, se registraron variaciones adversas en los precios durante 1982, los que cayeron en 17,1%, para aumentar levemente en 0,3% en 1983. La mejoría en el último año se debe casi totalmente al mejoramiento del precio del cobre.

EL IMPACTO DE LAS TASAS DE INTERES
INTERNACIONALES SOBRE LA ECONOMIA NACIONAL ---------- 8

Las tasas de interés internacionales durante los últimos años han sufrido fuertes variaciones, lo que ha incidido sobre el nivel de actividad mundial afectando adversamente a la economía chilena. La tasa LIBO promedio nominal para el período 1960-1978 fue de 6,6% al año, subiendo drásticamente hasta el 13,3% durante el lapso 1979-1983. Descontando la inflación promedio de los países desarrollados, se obtienen tasas reales de 1,0% y 4,8% para estos períodos.

PAG.

EVOLUCION DE LOS
AGREGADOS MONETARIOS ---------- 16

Se mantiene tendencia creciente en la demanda por activos financieros. Durante el año, M1, M2 y M6 crecieron en 7,2%, 10,7% y 10,6% respectivamente. Este desarrollo es el resultado del mayor nivel de actividad que se está gestando en la economía, el menor costo de mantener dinero y de la mayor confianza del público en el sistema financiero.

TASAS DE INTERES Y TIR
INSTRUMENTOS FINANCIEROS ---------- 22

Durante febrero de 1984 las tasas nominales de interés continuaron declinando, reforzando con ello la tendencia iniciada en marzo de 1983. Por su parte, las tasas reales de interés exhiben un leve aumento a partir de noviembre del año pasado, producto del rezago natural en el ajuste que experimentan las expectativas cuando ocurren caídas abruptas en la tasa de inflación.

BALANZA DE PAGOS, BALANZA COMERCIAL
Y RESERVAS INTERNACIONALES ---------- 25

En 1983 la Balanza Comercial mostró un superávit de US$ 1.014,4 millones, cumpliéndose de esta manera la meta trazada por la autoridad económica para el año.

A febrero de 1984, la cuenta comercial del país registró un superávit de US$ 117,8 millones, mientras que la balanza de pagos mostró un superávit de US$ 38,3 millones.

Las reservas internacionales alcanzaron a US$ 2.051,8 a fines de febrero, con un aumento en el mes de US$ 22,2 millones.

COMPORTAMIENTO DEL COMERCIO
EXTERIOR DE CHILE DURANTE 1983

Durante el año 1983, el intercambio global chileno con el resto del mundo alcanzó a US$ 6.687,4 millones, valor que se sitúa en un nivel similar al promedio de los años 1978-1979. Esta cifra es inferior en 9,8% respecto del año precedente, como resultado de la contracción de las importaciones, que alcanzó a 22,1%, en el último año.

Significativa mejoría en la Balanza Comercial

La disminución de las importaciones, conjuntamente con el crecimiento de 3,9% de las exportaciones, permitieron alcanzar en 1983, un superávit del orden de US$ 1.000 millones. Esta recuperación en el comercio exterior chileno es particularmente significativa pues se logra en un contexto de contracción de la economía mundial que se ha traducido en un sustancial deterioro de nuestros términos de intercambio.

Las Exportaciones aumentaron en 3,9% en 1983

Las exportaciones ascendieron a US$ 3.850,9 millones en 1983, experimentando un aumento de 3,9% en relación al año precedente.

EXPORTACIONES

(millones de US$ FOB)

RUBRO	1981	1982	1983	Variación % 83/82
MINEROS	2.177,5	2.123,7	2.332,4	9,8
- Cobre	(1.737,8(	(1.684,6)	(1.863,1)	(10,6)
- Otros	(439,7)	(439,1)	(469,3)	(6,9)
AGROP.Y DEL MAR	365,4	374,9	325,4	-13,2
- Agrícolas	(268,0)	(278,1)	(252,2)	(-9,3)
- Pecuarios	(29,1)	(33,5)	(26,2)	(-21,8)
- Forestales	(2,1)	(2,2)	(2,3)	(4,5)
- Pesca	(66,2)	(61,1)	(44,7)	(-26,8)
INDUSTRIALES	1.293,6	1.207,1	1.193,1	-1.2
- Harina de Pescado	(202,0)	(256,0)	(307,1)	(20,0)
- Maderas	(121,0)	(122,3)	(115,6)	(-5,5)
- Celulosa y Papel	(249,6)	(212,5)	(207,1)	(-2,5)
- Otros	(721,0)	(616,3)	(563,3)	(-8,6)
T O T A L	3.836,5	3.705,7	3.850,9	3.9

El valor de los productos mineros exportados creció en 9,8% entre los años 1982 y 1983. Las exportaciones de productos agropecuarios y del mar experimentaron una disminución de 13,2% en términos de valor, debido fundamentalmente a la caída en los precios promedio de los principales productos exportados por este sector. En cuanto a los productos del rubro industrial, ellos disminuyeron en 1,2% en términos de valor exportado.

Para un análisis de los resultados según el comportamiento de los precios y cantidades, se ha considerado la información al respecto confeccionada por el Departamento Técnico de Comercio Exterior del Banco Central en base a los informes de embarques.[1/]

1/ El concepto de exportaciones difiere del de embarques, en que se han reemplazado las cifras relativas a Gran Minería del Cobre y a óxido y ferromoblideno por las de sus ventas al exterior, a objeto de acercarse al concepto correcto de exportación, que implica cambio de propiedad y no salida física.

COMPORTAMIENTO DE LOS EMBARQUES DE EXPORTACION

(variaciones anuales en porcentajes)

RUBRO	Volúmenes Físicos			Precios Medios		
	1981	1982	1983	1981	1982	1983
Mineros	0,0	8,6	1,5	-18,4	-12,2	5,0
Agropec.y del Mar	4,7	13,9	3,1	2,6	-9,9	-15,2
Industriales	-12,1	24,8	5,4	-6,6	-26,2	-2,5
T O T A L	-4,0	14,6	3,1	-12,8	-17,1	0,3

FUENTE: Depto. Técnico de Comercio Exterior "Indices de Precios y Quantum de Embarques de Exportación. Banco Central de Chile.

Entre los productos considerados, aquellos que aumentaron en forma significativa sus cantidades exportadas fueron los langostinos, camarones y centollas congeladas; (138% en conjunto); conservas de pescado (11%); vino a granel (71%); jugos concentrados de manzana (29%); maderas de coníferas (15%); papel para periódicos (65%); celulosa cruda (24%); óxido de molibdeno (73%); chapas de acero (44%) y chapas de cobre (86%).

Por otra parte, entre los productos que disminuyen sus cantidades exportadas se encuentran hierro (-26%), baritina (-82%), cebollas (-90%), ajos (-65%), pieles y cueros (-34%), pescado congelado (-35%), conservas de frutas (-39%), locos congelados (-46%), polietileno (-25%) y aceite de pescado (-63%).

El comportamiento de los diez principales productos de exportación fue el siguiente en los últimos años:

PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(en millones de dólares F.O.B.)

RUBRO	1981	1982	1983	Var.% 83/82
1.- Cobre	1.737,8	1.684,6	1.863,1	10,6
2.- Harina de Pescado	202,0	256,0	307,3	20,0
3.- Frutas Frescas	198,5	232,8	219,2	-5,8
4.- Celulosa	203,7	172,8	156,7	-9,3
5.- Mineral de Oro y Plata	112,9	124,8	143,7	15,1
6.- Oxido y Ferro molibdeno	223,2	177,6	168,4	-5,2
7.- Plata Metálica	82,0	81,5	115,2	41,3
8.- Hierro	161,0	158,2	116,9	-26,1
9.- Maderas	121,0	122,3	115,6	-5,4
10.- Oro Metálico	54,6	81,8	85,7	4,8
TOTAL PRINCIPALES PRODUCTOS	3.096,7	3.092,4	3.291,8	6,5
% c/r. exportaciones totales	(81%)	(83%)	(85%)	

Notoria Disminución de la Importancia Relativa del Cobre en las Exportaciones Chilenas en el período 1973-1983

La importancia del cobre en la estructura de las exportaciones chilenas ha disminuido notablemente a lo largo del período 1973-1983.

Del 80% del total de las exportaciones en el año 1973, el mineral desciende gradualmente hasta alcanzar sólo al 48% de los embarques en el año 1983.

Lo anterior ocurre aún cuando se produce un aumento real en las exportaciones de cobre en el período. En efecto, mientras el precio real del cobre declinó un 58% entre 1973 y 1983, las exportaciones físicas del metal se incrementaron un 83,3% en igual período de tiempo. En consecuencia, el descenso en la participación del cobre en las exportaciones totales se debe principalmente a que las exportaciones del resto de los productos se incrementaron más rapidamente que las del mineral.

Diversificación de las Exportaciones

La disminución de la importancia relativa de las exportaciones mineras y en particular de las exportaciones de cobre, se debe al incremento de las exportaciones de productos Agropecuarios y del Mar e Industriales lo que ha permitido una mayor diversificación de las exportaciones totales. De esta forma, las exportaciones industriales crecieron en el período analizado aproximadamente 11 veces (en dólares de cada año) lo que les permite aumentar su participación en el total de embarques de exportación desde el 8% al 31%. Por su parte, los embarques de productos Agropecuarios y del Mar crecen trece veces, aumentando su participación desde 2% a 8%.

EMBARQUES DE EXPORTACION

(millones de dólares FOB de cada año)

ESPECIFICACION	1973	% del Total	1983	% del Total	Var.%73/83
MINEROS	1.175,8	89,8	2.332,4	60,6	98,4
- Cobre	(1.048,7)	(80,1)	(1.863,1)	(48,4)	(77,7)
- Otros	(127,1)	(9,7)	(469,3)	(12,2)	(269,2)
AGROPEC.Y DEL MAR	25,0	1,9	325,4	8,4	1.201,6
INDUSTRIALES	108,3	8,3	1.193,1	31,0	1.001,6
T O T A L	1.309,1	100,0	3.850,9	100,0	207,5

FUENTE: Año 1973: publicaciones de Balanza de Pagos 1980;
Año 1983: Gerencia de Estudios, Banco Central de Chile

Importaciones

Las importaciones totales en 1983 alcanzaron un valor FOB de US$ 2.836,5 millones, cifra inferior en 22,1% a la del año anterior.

El descenso de las importaciones fue más acentuado en el caso de los bienes de consumo y de capital que cayeron en 31,1% y 42,8%, respectivamente. En cambio, los bienes intermedios disminuyeron sólo en 8,1%, debiendo destacarse que si se considera sólo el segundo semestre de 1983, las importaciones de bienes intermedios muestran un crecimiento de 8,7% en relación a igual período del año precedente, lo que refleja la mayor demanda por insumos que exige el proceso de recuperación que está experimentado la economía nacional.

IMPORTACIONES

(en millones de US$ CIF)

ESPECIFICACION	1981	1982	1983	Variación %
Bs.de Consumo	2.727,0	1.484,2	1.022,2	-31,1
(1er. semestre)	(1.321,8)	(836,5)	(471,3)	(-43,7)
(2do. semestre)	(1.405,2)	(647,7)	(550,9)	(-14,9)
Bs.de Capital	1.447,0	696,9	398,7	-42,8
(1er. semestre)	(689,6)	(487,7)	(197,6)	(-59,5)
(2do. semestre)	(757,4)	(209,2)	(201,1)	(-3,9)
Bs. Intermedios	3.144,0	1.912,8	1.757,5	-8,1
(1er. semestre)	1.523,2	1.053,8	824,0	-21,8
(2do. semestre)	1.620,8	859,0	933,5	8,7
TOTAL CIF	7.318,0	4.093,9	3.178,4	-22,4
TOTAL FOB	6.513,0	3.643,3	2.836,5	-22,1

Respecto de la estructura de las importaciones, resalta la participación de los bienes intermedios en el total llegando a 55,3% en 1983, mientras que los bienes de capital representaron un 12,5% y los de consumo un 32,2%.

En el período 1976-1981 la participación promedio de los bienes intermedios fue de 46%, los bienes de capital constituyeron un 21% y los de consumo un 33%.

A continuación se muestran los principales productos de importación en 1983, en orden decreciente, observándose que corresponden casi exclusivamente a bienes intermedios o de capital. Los bienes de consumo experimentaron una fuerte reducción (especialmente prendas de vestir, calzado, electrodomésticos, radios, televisores, artículos de uso doméstico, automóviles, etc.), dejando de figurar entre los principales items de importación.

PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACION

(cifras en millones de US$ CIF)

ESPECIFICACION	1981	1982	1983	Variación % 83/82
1.- Petróleo Crudo	703,0	277,3	406,6	46,6
2.- Trigo	211,0	175,8	198,3	12,8
3.- Maquinarias y Equipos	677,4	429,1	174,0	-59,5
4.- Gasolina Diesel	156,4	219,5	91,8	-58,2
5.- Aceite Comestible (crudo y refinado)	44,2	43,2	59,7	38,2
6.- Azúcar refinada	101,3	54,8	48,1	-12,2
7.- Fertilizante	49,7	13,4	32,9	145,5
8.- Automóviles	427,6	123,7	31,2	-74,8
9.- Algodón	25,5	12,2	21,1	73,0
10.- Camiones	221,6	23,5	16,9	-28,1
TOTAL PRINCIPALES PRODUCTOS	2.617,7	1.372,5	1.080,6	-21,3
% cr. importaciones totales	(35,8%)	(33,5%)	(34,0%)	

EL IMPACTO DE LAS TASAS DE INTERES INTERNACIONALES SOBRE LA ECONOMIA NACIONAL

Las tasas de interés internacionales durante los últimos años han sufrido fuertes variaciones, lo que ha incidido sobre el nivel de actividad mundial. La tasa LIBO [1/] promedio nominal observada en el período 1960-1978 fue de 6,6% al año, subiendo drásticamente hasta el 13,3% durante el lapso 1979-1983. Descontando la inflación promedio de los países desarrollados, se obtienen tasas reales de 1,0% y 4,8% para estos períodos.

En el Cuadro N° 1 se aprecia la evolución de las tasas de interés durante los últimos 20 años. Se observa el importante aumento de ellas ocurrido desde 1979. A mediados de 1981, las tasas LIBO y PRIME [2/] alcanzan los niveles record de 18,9% y 20,5%, respectivamente. A partir de entonces han comenzado a disminuir gradualmente, situándose en la actualidad en niveles cercanos al 11% al año.

1/ "London Interbank Offered Rate", representa la tasa que se ofrecen entre sí los grandes bancos en Londres, por depósitos en moneda extranjera o en libras esterlinas.

2/ Tasa cobrada por los grandes bancos norteamericanos a sus clientes preferenciales, tanto financieros como corporativos.

CUADRO N° 1

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES *

(Tasas porcentuales en base anual)

AÑO	LIBO*	PRIME
1963	4,1	4,5
1964	4,5	4,5
1965	5,0	4,5
1966	6,4	5,9
1967	5,7	5,6
1968	6,6	6,3
1969	9,8	8,0
1970	8,5	7,8
1971	6,8	5,7
1972	5,9	5,3
1973	9,3	8,1
1974	11,1	10,7
1975	7,6	7,8
1976	6,1	6,7
1977	6,4	6,8
1978	9,2	9,1
1979	12,2	12,8
1980	14,2	15,4
1981	16,7	18,7
1982	13,4	14,7
1983	9,9	10,8
1984 (Febrero)	10,3	11,0

* Tasa anual a 180 días para operaciones en dólares promedio de los últimos días hábiles de cada mes

FUENTE: Boletín Banco Central de Chile

Causas del aumento en las tasas de interés

El alza sostenida en los precios del petróleo a partir de 1974 provocó una acumulación de excedentes financieros en poder de los países productores, permitiendo la expansión del nivel mundial de crédito registrada durante el resto de la década del 70. En efecto, los bancos internacionales al ver aumentada su disponibilidad de fondos prestables, compitieron por ganar clientes, bajando las tasas de interés cobradas y financiando en algunos casos proyectos riesgosos, como una forma de incrementar su participacion en las operaciones financieras internacionales. La posterior baja en los precios del crudo significó una contracción en el volumen de fondos prestables, disminuyendo con ello la liquidez mundial. A este fenómeno se añadió la aplicación de un conjunto de políticas monetarias tendientes a lograr una reducción en los niveles de inflación en los países desarrollados, lo que se tradujo como era de esperar, en un aumento en las tasas de interés reales a nivel mundial.

Alza en las tasas de interés externas deteriora
la situación de los países deudores

El incremento en el servicio de las obligaciones externas ha aumentado considerablemente durante los últimos años, perjudicando severamente a las naciones endeudadas, en especial a las latinoamericanas y a las de Europa Oriental. Se estima que de mantenerse los niveles actuales de deuda externa, los países latinoamericanos deberán cancelar por concepto de intereses alrededor de US$ 4.000 millones adicionales por cada punto porcentual en que se incrementen las tasas internacionales Para nuestro país, el incremento significará un mayor desembolso cercano a los US$ 150 millones por similar concepto.

En el Cuadro N° 2 se aprecia la evolución de la deuda externa a mediano y largo plazo de nuestro país y el pago de intereses que ella ha involucrado. Cabe destacar que en

el período 1975-1983 la deuda nominal aumentó 3,7 veces. En cambio, el pago de intereses ha aumentado 7,7 veces, reflejando las mayores tasas de interés que han sido canceladas en dicho período.

CUADRO N° 2

CHILE: DEUDA EXTERNA Y SU SERVICIO

(US$ millones)

Año	Deuda Mediano y Largo plazo	Intereses Deuda Med. y L.Plazo	Intereses / Exportaciones (%)	Intereses / P.G.B. (%)
1975	4.267	175	11,3	2,0
1976	4.274	260	12,5	2,6
1977	4.510	281	12,9	2,3
1978	5.923	378	15,4	2,5
1979	7.507	589	15,4	2,8
1980	9.413	912	19,4	3,6
1981	12.553	1.422	37,1	4,8
1982	13.815	1.740	47,0	6,9
1983 (Est.)	16.016	1.354	35,2	5,4

FUENTE: Banco Central de Chile

La tercera y cuarta columna del cuadro anterior refleja el drástico aumento de los servicios de la deuda externa en relación a las exportaciones y al P.G.B. respectivamente. Se observa que la relación Intereses/Exportaciones se mantuvo relativamente estable hasta el año 1979, aumentando significativamente en los años siguientes, pues simultáneamente se incrementó el servicio de la deuda y se contrajo la demanda por nuestras exportaciones. La relación "Intereses a Producto Geográfico Bruto (PGB)" muestra una tendencia similar en el período de análisis.

Esta tendencia ha sido general para el resto de Latinoamérica. En el cuadro N° 3 se detallan los niveles de deuda externa, el servicio de ella como proporción de las exportaciones totales y el crecimiento exhibido en el período 1975-1983. Para el conjunto de los principales países de América

Latina, se observa un aumento nominal en la deuda total de 4,5 veces, superior al incremento de la misma registrado para nuestro país, el que aumentó su deuda en 3,7 veces en igual período.

CUADRO N°3

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA, SERVICIO Y CRECIMIENTO NOMINAL

(millones de dólares)

PAIS	1975		1983 *		1975/83
	Monto US$	Serv./Exp.** (%)	Monto US$	Serv./Exp. (%)	Variación (veces)
Total América Latina	69.093	12,4	309.800	35,0	4,5
Argentina	5.760	7,6	42.000	51,0	7,3
Bolivia	784	9,9	2.700	35,5	3,4
Brasil	20.091	18,9	83.000	43,5	4,1
Colombia	3.593	7,4	10.300	21,5	2,9
Ecuador	585	4,8	6.200	25,5	10,6
México	17.014	25,4	85.000	38,0	5,0
Paraguay	207	6,7	1.300	15,5	6,3
Perú	3.924	17,9	10.600	31,5	2,7
Uruguay	686	9,8	4.250	32,5	6.2
Venezuela	3.908	4,0	30.000	19,0	7,7

* Preliminar
** 1977
FUENTE: Cepal

Alza en las tasas de interés internacionales afecta en forma adversa al costo del crédito interno y al precio de nuestras exportaciones

Como es de esperar, las tasas de interés internas están relacionados con sus similares en el resto del mundo y por lo tanto han fluctuado en la misma dirección. La crisis financiera que afecta los mercados mundiales de crédito ha generado una actitud cauta en la banca internacional, en especial respecto de los países latinoamericanos. Por ello es que el costo de los fondos externos ha subido apreciablemente para nuestro país, encareciendo por ende el costo del crédito doméstico.

Finalmente y como consecuencia del menor crecimiento de las distintas economías, la demanda por nuestras exportaciones ha disminuido durante los últimos años. Los precios promedio de las exportaciones cayeron un 26% durante el período 1980-1983. Los retornos del sector no disminuyeron en igual proporción, pues simultáneamente la cantidad física enviada al exterior se incrementó cerca del 13%. Por otro lado, CEPAL estima que los términos de intercambio*/ para nuestro país han empeorado un 30,2% entre el año 1979 y 1983.

Perspectivas para 1984

A pesar de la declinación registrada durante los últimos dos años, los niveles de tasas de interés reales aún duplican los prevalecientes con anterioridad a la crisis petrolera.

---

*/ Relación entre el precio de las exportaciones y las importaciones.

Dos hechos incidirán decididamente sobre la evolución futura de las tasas mundiales:

a) El alto y creciente déficit fiscal americano. Esto ha significado que el Gobierno debe competir con el sector privado por los fondos disponibles, presionando sobre las tasas de interés.

b) La expansión de la demanda por crédito derivada de la recuperación económica observada recientemente.

Bajo estas circunstancias, los agentes económicos tienden a esperar o bien la monetización del déficit, con las consiguientes presiones inflacionarias y sus desfavorables efectos sobre las tasas de interés o una restricción del nivel de crédito por parte del Banco de la Reserva Federal americano para prevenir el resurgimiento de presiones sobre los precios, aunque ello nuevamente tendería a elevar las tasas de interés.

Tasas de interés altas por perídos prolongados pueden detener prematuramente la reactivación mundial. Incluso en el corto plazo los actuales niveles distorsionan las decisiones de gasto y producción, favoreciendo el consumo y desincentivando la inversión, base de una recuperación sostenida y estable.

Relacionado con el déficit americano, existe el problema de la apreciación del dólar en los mercados internacionales. Ello se ha traducido en un déficit record en la Balanza Comercial de EE.UU. para 1983 de US$ 69.400 millones, estimándose que durante 1984 alrededor de la mitad de la inversión neta realizada en dicho país será financiada con ahorro externo.

La evolución futura de las tasas de interés mundiales estará estrechamente ligada a los dos problemas anteriormente mencionados.

El Gobierno americano ha manifestado su intención de reducir el abultado déficit fiscal. El peligro de posponer dicha reducción es que el dólar podría perder valor, al anticipar los mercados financieros una salida al problema fiscal a través de políticas monetarias expansivas que revitalizarían las presiones inflacionarias. La pérdida de confianza en la moneda americana haría disminuir el influjo de capitales externos, disminuyendo el nivel de crédito e incrementando las tasas de interés, a la vez que la devaluación elevaría los precios en dicho país.

Sin cambios de importancia en las condiciones económicas mundiales, la combinación de mayor actividad mundial, inflaciones moderadas y déficit fiscal creciente inducen a esperar que los niveles de tasas de interés durante 1984 se mantendrán relativamente similares a las de 1983 o bien mostrarán un leve repunte.

EVOLUCION DE LOS
AGREGADOS MONETARIOS

Las tendencias observadas en el comportamiento de los agregados monetarios confirman lo señalado en informes anteriores en cuanto al aumento que desde hace algunos meses experimenta la demanda por estos activos. Es así como en un contexto de nivel inflacionario reducido, M1 ha crecido durante los dos primeros meses del año en un 7,2% y M2 lo ha hecho en un 10,7%. Este desarrollo es particularmente importante ya que constituye un resultado directo del mayor nivel de actividad que se está gestando en toda la economía. Se configura además un cuadro de mayor confianza en las instituciones financieras, apreciable en el incremento del 12,5% en el año en los depósitos a plazo.

DINERO: TASAS DE VARIACION

(% sobre niveles promedios del período anterior)

	M1			M2		
MES	MES	AÑO	12 MESES	MES	AÑO	12 MESES
1983						
Ene.	16,4	16,4	9,3	-1,8	-1,8	0,8
Feb.	8,9	26,8	21,1	-4,1	-5,8	-5,7
Mar.	0,1	27,0	21,7	-2,9	-8,5	-10,2
Abr.	-5,4	20,1	17,8	-3,2	-11,4	-10,9
May.	-3,7	15,7	17,3	-2,3	-13,5	-13,2
Jun.	1,6	17,5	19,0	3,0	-10,9	-9,0
Jul.	-2,6	11,5	25,7	-0,8	-11,6	-8,2
Ago.	-0,8	13,6	20,4	0,2	-11,5	-9,2
Sep.	4,4	18,7	24,4	2,3	-9,4	-6,1
Oct.	-2,8	15,3	30,0	0,2	-9,3	-5,0
Nov.	0,1	15,4	34,4	-0,4	-9,6	-7,4
Dic.	9,9	26,8	26,8	0,1	-9,6	-9,6
1984						
Ene.	4,2	4,2	13,5	5,8	5,8	-2.6
Feb.	2,9	7,2	7,2	4,7	10,7	6.3

Por otra parte, la estructura de activos que componen el agregado M6 ha mostrado hasta febrero un alto grado de estabilidad en relación a lo observado a fines de 1983. Esto se aprecia en el cuadro siguiente y se explica principalmente por el hecho que las preferencias del público por los distintos activos financieros se han mantenido practicamente inalteradas en el transcurso del presente año.

COMPOSICION DEL AGREGADO M6

(% respecto del total promedio)*

	Dic.82	Dic.83	Ene.84	Feb.84
C	8,0	8,1	7,4	7,6
D1	8,2	8,4	8,5	8,3
Dp	52,9	33,7	33,3	34,2
Ah + Dv	13,7	16,5	15,3	15,2
Dco.B.Cent.	2,3	10,4	10,5	9,8
P.de T.	2,8	7,5	8,5	8,2
L.Créd.	12,1	15,4	16,4	16,7

* Porcentajes redondeados

TASAS DE VARIACION DE ACTIVOS FINANCIEROS*

	Dic.83	Ene.84	Feb.84
C	26,5	-1,2	4,7
D1	27,1	9,5	9,6
Dp	-20,7	6,5	12,5
Ah + Dv	50,0	-0,3	1,6
Dco.B.Cent.	458,4	8,8	3,7
P.de T.	241,6	20,7	19,5
L.Créd.	58,7	15,0	20,1

* Tasa de Variación del nivel mensual promedio en relación a diciembre del año anterior, de los componentes de M6

Destaca en el análisis el notable crecimiento del circulante, de las cuentas corrientes del Sector Privado y de los Depósitos a Plazo, lo que evidencia el mayor grado de confianza que el público tiene en el sistema financiero en la actualidad.

Finalmente, la evolución de los diferentes agregados monetarios se observa en el siguiente cuadro, confirmándose el aumento experimentado en la demanda por activos monetarios ya mencionada.

TASA DE VARIACION DEL NIVEL PROMEDIO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

	Dic.83	Ene.84	Feb.84
M1	26,8	4,2	7,2
M2	-9,6	5,8	10,7
M3	0,3	4,3	8,5
M4	12,8	4,9	7,8
M5	20,0	6,3	8,9
M6	24,6	7,6	10,6

* Variación del nivel promedio mensual del mes, en relación al nivel promedio de diciembre del año anterior

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(promedios en miles de millones de $)

	C	M1	M2	M3	M4	M5	M6	Total Pas.Priv.
1982								
Dic.	36,91	75,05	320,42	384,13	394,91	406,55	462,46	484,77
1983								
Ene.	39,31	87,36	314,69	378,50	398,25	410,92	468,31	488,92
Feb.	44,11	95,17	301,84	362,24	395,73	410,01	467,33	485,57
Mar.	43,94	95,28	293,18	356,17	404,47	420,44	478,94	496,27
Abr.	41,58	90,10	283,88	350,35	398,54	419,54	478,35	495,10
May.	40,85	86,81	277,26	343,42	394,89	422,25	481,81	498,12
Jun.	40,90	88,17	285,54	355,18	407,28	438,92	500,32	517,87
Jul.	40,68	85,91	283,17	356,26	410,62	445,98	508,92	526,20
Ago.	40,16	85,26	283,68	360,25	419,79	459,50	524,25	541,91
Sep.	42,26	89,05	290,16	371,75	425,85	468,19	535,73	552,75
Oct.	40,40	86,53	290,72	378,65	431,33	474,53	544,43	563,03
Nov.	41,20	86,58	289,54	382,14	439,60	483,97	557,37	577,00
Dic.	46,70	95,18	289,73	385,27	445,46	489,05	577,75	598,02
1984								
Ene.	46,13	99,19	306,43	401,71	467,17	519,77	621,79	642,28
Feb.	48,91	102,06	320,87	419,97	480,40	532,50	639,05	659,33

RELACIONES

C = Circulante
D1 = Dep.a la vista
M1 = C + D1
M2 = M1 + Dep. a Plazo
M3 = M2 + (Ahorro Vista y Ahorro Plazo)
M4 = M3 + Documentos Banco Central
M5 = M4 + Pagarés de Tesorería
M6 = M5 + Letras de Crédito
Total Pas.Sec.Priv. = M6 + Dep.Sec.Priv.en m/e.

DETALLE AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(Promedios en miles de mill. de $)

FECHA	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	Dep.m/e Sec.Priv.
1982								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	11,64	55,91	22,28
1983								
Ene.	39,31	48,05	227,33	63,81	19,75	12,67	57,39	20,61
Feb.	44,11	51,06	206,67	60,40	33,49	14,28	57,32	18,24
Mar.	43,94	51,34	197,90	62,99	48,30	15,97	58,50	17,33
Abr.	41,58	48,52	193,78	66,46	48,20	21,00	58,81	16,75
May.	40,85	45,96	190,45	66,16	51,47	27,36	59,56	16,31
Jun.	40,90	47,27	197,37	69,64	52,10	31,64	61,40	17,55
Jul.	40,68	45,23	197,26	73,09	54,36	35,36	62,94	17,28
Ago.	40,16	45,10	198,42	76,57	59,54	39,71	64,75	17,66
Sep.	42,46	46,79	201,11	81,59	54,10	42,34	67,54	17,02
Oct.	40,40	46,13	204,19	87,93	52,68	43,20	69,90	18,60
Nov.	41,20	45,38	202,96	92,60	57,46	44,37	73,40	20,53
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	88,70	20,27
1984								
Ene.	46,13	53,06	207,24	95,28	65,46	52,60	102,02	20,49
Feb.	48,91	53,15	218,81	97,10	62,43	52,10	106,55	20,28

SIMBOLOGIA

C	=	Circulante
D1	=	Cuentas Corrientes Sector Privado
Dp	=	Depósitos a Plazo Sector Privado
Ah+Dv	=	Depósitos Ahorro Vista y Plazo + Otros De.- 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

TASAS DE INTERES Y
TIR INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El comportamiento de las tasas nominales de interés durante el año 1983 y el primer bimestre de 1984 mantuvo una tendencia decreciente. Sin embargo, las tasas reales de interés, después de declinar paralelamente con las nominales, experimentaron a partir de noviembre de 1983 un leve aumento. Este fenómeno se explica principalmente por la abrupta e inesperada caída en la tasa de inflación ocurrida a partir de dicho mes. En efecto, frente a modificaciones bruscas en la inflación las expectativas de los agentes tardan en ajustarse.

La evolución de las tasas de interés, al igual que la tasa interna de retorno de los instrumentos financieros se incluyen a continuación:

TASAS DE INTERES DE 30-89 DIAS

FECHA	CAPTACIONES		COLOCACIONES	
	NOMINALES	REALES	NOMINALES	REALES
1982	3,31	1,70	4,18	2,55
1983				
Ene.	2,87	1,05	4,05	2,25
Feb.	2,26	2,16	3,31	3,21
Mar.	2,17	0,26	3,11	1,19
Abr.	2,14	-0,83	3,03	0,22
May.	2,26	0,85	3,23	1,80
Jun.	2,07	0,46	2,99	1,37
Jul.	1,89	0,06	2,86	0,90
Ago.	1,88	-0,80	2,76	0,06
Sep.	1,91	-0,38	2,84	0,53
Oct.	1,93	-0,46	2,82	0,41
Nov.	1,93	0,62	2,74	1,42
Dic.	1,86	1,25	2,64	2,03
1984				
Ene.	1,58	1,48	2,35	2,25
Feb.	1,15	1,35	2,12	2,32

TASAS DE INTERES REAJ.DE 90-365 DS.DEL SIST.FINANCIERO

FECHA	CAPTACIONES	COLOCACIONES
1983		
Ene.	5,93	10,44
Feb.	12,50	12,28
Mar.	9,96	11,68
Abr.	8,39	10,60
May.	9,15	9,33
Jun.	8,20	10,52
Jul.	8,32	9,34
Ago.	8,75	9,73
Sep.	6,88	9,32
Oct.	5,33	9,03
Nov.	5,23	9,73
Dic.	6,09	8,27
1984		
Ene.	6,87	8,38
Feb.	8,25	9,05

NOTA: Se refiere a tasas reales anuales

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA TRANSADOS EN BOLSA

FECHA	TIRM REAL ANUAL (%)
1983	
Ene.	14,66
Feb.	13,45
Mar.	11,99
Abr.	10,92
May.	10,10
Jun.	9,87
Jul.	8,74
Ago.	7,86
Sep.	7,90
Oct.	7,66
Nov.	7,87
Dic.	
1984	
Ene.	7,63
Feb.	7,61

FUENTE: Informático Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago

En el cuadro siguiente se aprecia la variación en la tasa interna de retorno de algunos instrumentos de renta fija tales como las Letras de Crédito, CAR E y CAR F y del conjunto de los instrumentos PRT, PDP y PPBC.

TASA INTERNA DE RETORNO (%)

FECHA	LETRAS DE CREDITO	CAR E y CAR F	PROMEDIO PRT PPBC,PDP (*)
1983			
Ene.	18 - 8,60	15,42 - 10,85	-
Feb.	21 - 9,60	12,88 - 9,83	-
Mar.	13,10	14,44	-
Abr.	11,94	11,82	-
May.	11,54	10,43	-
Jun.	11,19	10,18	9.34
Jul.	10,72	9,90	9.53
Ago.	9,68	8,13	8,15
Sep.	8,60	7,31	7,26
Oct.	8,38	6,89	7,01
Nov.	8,57	6,05	6,96
Dic.	8,72	7,85	7,55
1984			
Ene.	8,14	7,28	7,47
Feb.	8,32	8,57	7,45

FUENTE: Bolsa de Comercio de Santiago
(*) No existe información desglosada por este tipo de instrumentos

BALANZA DE PAGOS Y
RESERVAS INTERNACIONALES

A febrero de 1984, la Balanza de Pagos arrojó un saldo positivo de US$ 38,3 millones, mientras que la tenencia de reservas a la misma fecha, fue de US$ 2.051,8 millones.

Al saldo positivo en balanza de pagos contribuyó el superávit comercial por US$ 117,8 millones, que resultó de US$ 488,8 millones en importaciones y de US$ 606,6 millones en exportaciones. Estas últimas aumentaron un 9,5 a febrero de 1984 respecto a igual período de 1983.

Finalmente resulta de interés destacar el incremento del 24,7% que experimentaron las importaciones a febrero de 1984, respecto a igual período del año anterior. Dicho aumento se explica principalmente por un incremento del 53,6% en las importaciones de bienes intermedios y del 15,4% en las de bienes de capital. Este comportamiento constituye un claro reflejo del proceso de recuperación económica en marcha y de la mayor confianza por parte de los agentes económicos en invertir, lo que a su vez muestra expectativas más optimistas respecto a la evolución futura de la economía.

IMPORTACIONES

(millones de dólares)

	1 9 8 4			1983	
	ENERO*	FEB.*	A FEB.	A FEB.	TOTAL*
I. BIENES CONS.NO ALIM.	33.6	35.5	69.1	74.1	496.7
II. ALIMENTOS	29.6	33.6	63.2	80.8	525.5
III. BIENES INTERMED.	157.7	169.4	327.1	213.0	1757.5
- Materias Primas	64.0	53.9	117.9	57.6	533.5
- Repuestos	39.8	65.2	105.0	94.5	639.2
- Comb.y lubric.	53.9	50.3	104.2	60.9	584.8
(petróleo crudo)				(19.1)	(403.2)
IV. TOTAL BIENES CTES.	220.9	238.5	459.4	367.9	2779.7
V. BIENES DE CAPITAL	41.3	42.4	83.7	72.5	398.7
TOTAL CIF	262.2	280.9	543.1	440.4	3178.4
TOTAL FOB	235.9	252.9	488.8	391,9	2836.5

* Cifras Provisorias

EXPORTACIONES

(millones de dólares)

	1984		1983	
	ENERO*	FEBRERO *	A FEB.	TOTAL *
MINEROS	176.7	167.7	327.0	2332.4
Cobre	140.9	132.0	248.2	1863.1
Hierro	9.6	13.2	15.9	116.9
Salitre y Yodo	7.5	7.3	24.5	84.2
Plata Metálica	8.8	5.2	7.7	115.2
Otros Mineros	9.9	10.0	30.7	153.0
(miner.de oro y plata)			(30.0)	(143.7)
AGROPECUARIOS Y DEL MAR	24.9	51.3	68.3	325.4
Agrícolas	19.0	40.7	52.6	252.2
(Fruta Fresca)	(17.8)	(38.1)	(50.6)	(219.2)
Pecuarios	1.8	8.6	10.1	26.2
Forestales	0.2	0.1	0.6	2.3
Pesca	3.9	1.9	5.0	44.7
INDUSTRIALES	90.3	95.7	158.5	1193.1
Alimenticios	26.3	17.2	49.0	423.8
(Harina de pescado)	(18.8)	(9.1)	(36.8)	(307.3)
Bebidas	1.0	0.7	1.4	10.9
Maderas	9.4	7.7	15.5	115.6
Papel,Celul.y Deriv.	14.5	30.5	33.8	207.1
Prod.Quím.y Der.Petrol.	6.0	8.0	8.9	70.2
Ind,Metálicas Básicas	20.4	26.4	38.0	308.6
(Oxido y Ferromolib.)	(10.6)	(10.4)	(14.7)	(168.4)
(Oro Metálico)			(19.7)	(85.7)
Resto	12.7	5.2	11.9	56.9
T O T A L	291.9	314.7	553.8	3850.9

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 29 de febrero de 1984

CIFRAS MONETARIAS 1/ (en mill.de pesos)	PROMEDIOS Entre 1° y 29.02.84	VARIACIONES PORCENTUALES en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión	72.618	4,1	13,0	15,9
Dinero Sec.Priv.(M1)	102.059	2,9	17,9	18,0
M2	320.868	4,7	10,8	10,4
M6 6/	639.050	2,8	14,7	17,4
Cuenta Unica Fiscal	28.703	-9,2	2,2	11,5
Principal	8.388	-28,1	-9,2	11,7
Subsidiaria	20.715	1,6	7,8	12,3
Canje 2/	400	-6,8	8,4	90,5
OPERAC.EN MDA.CTE. (en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30-89 ds.	163,100	14,0	23,8	14,9
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	121.035	-6,8	-2,7	16,0
Coloc.c/recursos propios 3/	511.562	1,3	5,8	6,0
OPERAC.EN MDA.EXT. (en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	132	1,9	-5,3	-5,1
Dep.a Plazo	201	8,6	7,7	11,1
Coloc.c/recursos propios	3.953	-0,7	-5,6	-9,7

TASAS DE INTERES	Mes Actual 29.02.84	Mes Ant. 31.01.84	2 Meses Ant. 31.12.83	12 Meses Ant. 28.02.83
OPERAC.NO REAJUSTABLES				
Cap.de 30-89 ds.	1,15	1,57	1,86	2,26
Coloc.de 30-89 ds.	2,12	2,35	2,64	3,31
OPERAC.REAJUSTABLES				
Cap.de 90ds. a 1 año	8,25	6,98	6,09	9,96
Coloc.de 90 ds. a 1 año	9,05	8,40	8,27	12,28
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate 4/	11,00	11,00	11,00	11,00
Libo Rate 5/	10,22	10,10	10,40	9,53

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill.y Mdas.emitidas + cheques emitidos por Bco. Cent.+ Dep.en Ctas.Ctes.de bcos.comerc.de fomento y financ.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

6/ M6 = M2 + Ahorro + Otros Dep.menos 30 días + Banco Central + PRT + Letras de Crédito.

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US$)

FECHA	ACTIVOS INTERNAC.(*)	TENENCIAS	VARIACIONES TENENCIAS	SALDO BALANZA DE PAGOS 2/
1982				
Dic.	2.583,8	2.577,5	-1.197,8	-1.164,9
1983				
Mar.	2.019,3	1.577,5	-1.000,0	-1.079,7
Jun.	1.989,0	1.543,5	-1.034,0	-1.046,3
Sep.	2.436,3	1.881,5	-696,0	-692,3
Dic.	2.628,9	2.022,7	-554,8	-540,9
1984				
Ene.	2.628,3	2.029,6	6,9	8,5
Feb.	2.665,6	2.051,8	29,1	38,3
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

1/ 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)

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

(*) Tenencias más pasivos con el FMI

BALANZA COMERCIAL

(US$ millones)

FECHA	EXPORTACIONES FOB MES	EXPORTACIONES FOB ACUM.AÑO	IMPORTACIONES FOB MES	IMPORTACIONES FOB ACUM.AÑO	DEFICIT (-) SUPERAVIT (+) COMERCIAL MES	DEFICIT (-) SUPERAVIT (+) COMERCIAL ACUM.AÑO
1982		3.705,7		3.643,3		62,4
1983						
Ene.	251,1	251,1	192,8	192,8	58,3	58,3
Feb.	302,7	553,8	199,1	391,9	103,6	161,9
Mar.	393,1	946,9	240,9	632,8	152,2	314,1
Abr.	333,0	1.279,9	224,7	857,5	108,3	422,4
May.	379,0	1.658,9	249,6	1.107,1	129,4	551,8
Jun.	318,5	1.977,4	220,6	1.327,7	97,9	649,7
Jul.	288,9	2.266,3	219,0	1.546,7	69,9	719,6
Ago.	329,0	2.595,3	264,0	1.810,7	65,0	784,6
Sep.	322,8	2.918,1	253,4	2.064,1	69,4	854,0
Oct.	318,0	3.236,1	248,8	2.312,9	69,2	923,2
Nov.	306,6	3.542,7	255,3	2.568,2	51,3	974,5
Dic.	308,2	3.850,9	268,3	2.836,5	39,9	1.014,4
1984						
Ene.	291,9	291,9	235,9	235,9	56,0	56,0
Feb.	314,7	606,6	252,9	488,8	61,8	117,8
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/ Cifras Provisorias, por cuanto no se han hecho los ajustes correspondientes.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(millones de dólares)

	Dic.80	Dic.81	Dic.82	Dic.83	Ene.84	Feb.84
· TOTAL RESERVAS (A-B)	4.073,7	3.775,3	2.577,5	2.022,7	2.029,6	2.051,8
A. Activos	4.196,6	3.823,9	2.583,8	2.628,9	2.628,3	2.665,6
B. Uso de Créd.del FMI	122,9	48,6	6,3	606,2	598,7	613,8
· OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	17,3	17,0	15,4	14,1	13,7	14,0
· OTROS PAS.DEL BCO.CENTRAL	944,8	527,0	836,7	2.199,3	2.153,6	2.218,2
- De Corto Plazo	-	-	200,0	300,0	261,0	321,8
- De Mediano Plazo	944,8	527,0	636,7	1.899,3	1.892,6	1.897,2

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

· TOTAL ACT.Y PAS.INT.(A-B)	-832,7	-1.107,0	-1.175,4	-721,9[1/]	-848,4[1/]	-835,7[1/*]
A. Activos	505,0	842,2	827,6	699,4	546,6	552,1
B. Pasivos a Corto Plazo	1.337,1	1.949,2	2.003,0	1.421,3	1.395,0	1.387,8
· OTROS AC.INT.DE MED.PLAZO	48,9	67,3	131,9	115,3	115,3	115,3
· PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.479,9	4.971,3	5.276,3	4.890,4[2/]	4.881,8[2/]	4.885,5[2/]

:ifras Provisorias

) se incluye información de los bancos en liquidación, cuyo saldo de ACtivos menos Pasivos al 31.01.83 ascendía a -US$ 33,6 mill.; a 28.02.83 34,6 mill.; a 31,03,83 -34,5 mill.; a 30.04.83 -39,9 mill.; a 30.05.83 -37,7 mill.; a 30.06.83 -36,7 mill.; a 31.07.83 -28,9 mill., a 31.08.83 28,2 mill.; a 30.09.83 -37,4 mill.; a 31.10.83 -37,6 mill.; a 30.11.83 -32,6 mill.; q 31.12.83 -39,5 mill.

) incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación, que tanto al 31.01.83 como al 28.02.83 ascendía a US$ 337 mill., esde marzo a septiembre a US$ 336,8 mill., de octubre a noviembre US$ 336,5 mill., de diciembre de 1983 a febrero de 1984 US$ 336,4 mill.

Sección Biblioteca
Casilla N°967
Santiago - CHILE

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el ..... de 1984 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:	$	100,00
	US$	1,50 (*)

(*) incluye despacho por vía aérea.

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

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Ramiro Méndez Urrutia

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE
Teléfono : 62281
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	$ 100	US$ 1,50	(*)
Suscripción Anual	$2.000	US$ 33,00	(*)

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