DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1ª QUINCENA DE ENERO DE 1984

CONTENIDO

PAG.

EL DETERIORO DE LOS TERMINOS DE
INTERCAMBIO: AMERICA LATINA Y CHILE ---------- 1

Entre 1979 y 1983, Chile, después de Brasil y Paraguay, fue el país en América Latina que más sufrió el deterioro en su relación de precios de intercambio. Dicha pérdida ascendió a un 30,2%. Solamente a raíz de las caídas registradas en el precio internacional del cobre, nuestro país ha dejado de percibir US$ 1.500 millones anuales por concepto de exportaciones.

Por su parte, América Latina en su conjunto registró una caída del 17,7% en sus términos de intercambio entre 1979 y 1983.

SIGNIFICATIVO MEJORAMIENTO EN LOS
PRECIOS DEL SECTOR AGROPECUARIO ---------- 8

Los aumentos en los precios agropecuarios superan las alzas en los precios de la mayoría de los sectores económicos. Al mismo tiempo, el poder adquisitivo del sector es el mayor de los últimos 6 años.

AGREGADOS MONETARIOS ---------- 15

Durante la primera quincena de enero de 1984, M1 y M2 experimentaron un alza de 3,6% y 4,8% respectivamente. El aumento en M1 se explica por un incremento en la demanda por este agregado que ha estado ocurriendo desde noviembre del año pasado. Por su parte, en el alza de M2 influye también el aumento del 5,3% en los depósitos a plazo del sistema financiero.

PAG.

TASAS DE INTERES ---------- 19

Caídas del orden del 20% respecto al promedio del año 1983, experimentaron las tasas de interés durante la primera quincena de enero de 1984. Ello es el resultado de una declinación en las expectativas de inflación para 1984 en relación a 1983.

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS ---------- 23

Un aspecto destacado que ha venido ocurriendo del año 1983 a la fecha es el cambio en la composición de los depósitos, desde operaciones de corto plazo no reajustables hacia operaciones de mediano y largo plazo reajustables.

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

Al 15 de enero de 1984 la balanza de pagos mostró un superávit de US$ 7,9 millones, mientras que las reservas internacionales alcanzaron a US$ 2.024,0 millones.

Por su parte, la cuenta comercial del país también fue positiva, obteniéndose un superávit de US$ 86,7 millones.

CUADRO N° 1

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES

(Indice: 1970 = 100)

PAIS	1975	1977	1979	1981	1983*	Variación (%) 1979 - 1983
América Latina	114	128	119	115	98	-17.7
Bolivia	111	120	121	130	129	+6.6
Ecuador	159	195	211	220	189	-10.4
México	106	123	133	180	154	+15.8
Perú	104	102	117	107	96	-17.9
Trinidad y Tobago	323	318	391	596	582	+48.8
Venezuela	335	345	401	513	458	+14.2
Argentina	101	86	81	89	79	-2.5
Barbados	165	103	96	97	...	-
Brasil	85	101	80	56	51	-36.3
Colombia	82	190	130	98	107	-17.7
Costa Rica	78	122	99	82	74	-25.3
Chile	53	51	53	39	37	-30.2
El Salvador	87	180	122	91	88	-27.9
Guatemala	70	120	96	86	76	-20.8
Guyana	140	118	106	118	114	+7.5
Haití	93	125	98	82	78	-20.4
Honduras	91	114	103	91	92	-10.7
Nicaragua	79	113	92	85	71	-22.8
Panamá	111	82	75	74	66	-12.0
Paraguay	106	140	111	105	75	-32.4
Rep.Dominicana	149	90	87	108	73	-16.1
Uruguay	75	81	90	75	76	-15.6

FUENTE: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

* Estimaciones preliminares sujetas a revisión

EL DETERIORO DE LOS TERMINOS DE
INTERCAMBIO: AMERICA LATINA Y CHILE

En el transcurso de los últimos años la mayor parte de las economías latinoamericanas y la chilena en particular, han debido enfrentar fuertes procesos de ajuste con el propósito de adecuar sus niveles de gasto a las nuevas condiciones que impone la economía mundial.

La crítica situación latinoamericana se ha visto agravada por la perseverancia de la crisis externa, que ha determinado una drástica contracción en la afluencia de capitales privados hacia los países como el nuestro.

Adicionalmente, las economías de la región han debido soportar la desfavorable evolución que han experimentado las tasas de interés internacionales y la relación de precios de intercambio, esto es, la razón existente entre un cambio en el nivel de precios de exportación y un cambio en el nivel de precios de importación con referencia a un año base. Un deterioro en dicha relación, indica una pérdida en el poder adquisitivo de las exportaciones chilenas en término de las importaciones que efectúa el país.

Este conjunto de factores ha significado para estos países realizar esfuerzos extremos para superar las adversas condiciones externas.

ENTRE 1979 Y 1983, CHILE DEBIO SOPORTAR UN DETERIORO EN
SUS TERMINOS DE INTERCAMBIO DE 30,2%.

Lo anterior se desprende de las cifras contenidas en un estudio publicado recientemente por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL).
En efecto, nuestro país enfrentó por largo tiempo el deterioro en sus tasas de intercambio, como consecuencia del alza en el precio del petróleo y del fuerte descenso en los precios de nuestros principales productos de exportación, especialmente en el cobre.

Entre 1979 y 1983, Chile, después de Brasil y Paraguay, fue el país en América Latina que más sufrió el deterioro en su relación de precios de intercambio. Mientras Brasil y Paraguay registraron caídas del 36,3% y del 32,4% en el período, nuestro país mostró una declinación del 30,2%. Otros países, tales como México, Venezuela y Bolivia experimentaron un alza en sus términos de intercambio de 15,8%, 14,2% y 6,6% respectivamente. América Latina en su conjunto registró una caída del 17,7%.

Resulta de interés destacar la evolución comparativa que muestran los distintos agregados monetarios durante el año 1983 y en el mes actual. Destaca especialmente la amplia variación en la composición de M6 debida a la sustitución de depósitos a plazo por instrumentos financieros del sector público que han presentado favorables características de rentabilidad y bajo riesgo. También durante el mes de enero de 1984 se produce un crecimiento de los agregados monetarios más amplios, fenómeno que fue permanente en 1983 y que refleja la mayor importancia en la cartera de activos de instrumentos como los PRT y los Documentos del Banco Central.

La particiación de éstos y de los demás componentes del agregado M6 se aprecia en el cuadro siguiente:

COMPOSICION DEL AGREGADO M6

(% respecto del total promedio)

	Dic.1982	Dic.1983	Ene.1984 (15)
C	8,0	8,1	7,4
D1	8,2	8,4	8,5
Dp	53,1	33,7	33,1
Ah + Dv	13,8	16,5	15,7
Doc.B.Cent.	2,3	10,4	10,3
PRT	2,5	7,5	8,5
L.Créd.	12,1	15,4	16,5

Finalmente cabe destacar que dadas las perspectivas de mayor crecimiento y recuperación económica para 1984 es dable esperar que el incremento en la demanda por M1 y por el conjunto más amplio de agregados monetarios y financieros como M6 continuará en forma sostenida. La composición de M6 probablemente sea todavía muy sensible al comportamiento de la tasa de interés de corto plazo y a las condiciones que ofrezcan los títulos públicos. Esto último depende en gran medida de la estrategia de financiamiento que mantenga el Gobierno en el mediano plazo y en último término del acceso a recursos externos en los períodos venideros.

LA RELACION ACTUAL DE PRECIOS DE INTERCAMBIO DE CHILE ES POCO MAS DE UN TERCIO DE LA EXISTENTE EN 1970

Si se considera el período comprendido entre los años 1970 y 1975, Chile sufrió una pérdida aproximada del 50% en su relación de intercambio. Esta situación es aún más grave si se contrasta con el panorama actual, en donde la relación de precios de intercambio es poco más de un tercio de la existente en 1970.

Al comparar la evolución que han experimentado los precios de los principales productos de exportación, frente al aumento registrado en los precios de los bienes que nuestro país debe importar, se logra comprender el gran esfuerzo que ha debido desplegar la autoridad con el propósito de suavizar el impacto provocado por la fuerte caída en el ingreso real del país.

CHILE HA PERDIDO US$ 1.500 MILLONES ANUALES
A RAIZ DE LAS CAIDAS EN EL PRECIO DEL COBRE

Mediante un ejemplo, es posible ilustrar la magnitud de la caída en los ingresos como consecuencia tan sólo de las reducciones en el precio del cobre.

A partir de 1974 se produce una caída substancial en el precio del cobre, siendo ésta de 40% en términos nominales, mientras que en dólares de un mismo año alcanzó a un 45%. Si se compara la relación existente entre el precio del cobre en la década del sesenta con el correspondiente a los últimos años, es posible constatar más claramente aún el dramático impacto que ha tenido para la economía la recesión internacional.

Así, se aprecia que el precio promedio del cobre, en dólares de 1976, fue de 105,3 centavos de dólar la libra entre 1964 y 1970, mientras que entre 1971 y 1974 este fue de 92,5 centavos, para caer violentamente a 57,5 en el período comprendido entre 1975 y 1982.

Si se considera un volumen de exportaciones de este producto de 900 mil toneladas la caída en el precio del cobre significó una reducción en los ingresos de exportación en dólares de 1983 por US$ 1.500 millones promedio anual comparando el período 1960-1970 con el período 1975-1982.

Sólo como referencia, se puede mencionar que nuestro país canceló durante 1982 una cifra similar por concepto de servicios financieros al exterior y que los US$ 1.500 millones, equivalen prácticamente a la mitad de las reservas internacionales promedio mensuales mantenidas durante el mismo año.

DETERIORO EN OTROS PRECIOS DE PRODUCTOS DE EXPORTACION

Entre 1980 y 1983, otros precios de productos de exportación importantes para el país han sufrido un deterioro significativo. Es así como los precios del molibdeno, las trozas de pino y la celulosa cruda, entre otros, han declinado en un 69%, 57% y 54% respectivamente.

Esta situación unida a la del cobre, permite comprender que gran parte de la crisis que ha experimentado Chile, obedece a causas de orden externo, en que la capacidad del país para controlarlas es muy limitada.

EL DETERIORO DE PRECIOS DE INTERCAMBIO HA PODIDO COMPENSARSE EN PARTE GRACIAS A LA POLITICA DE TIPO DE CAMBIO REALISTA Y A LA PROMOCION DE EXPORTACION.

A pesar de la crisis, la autoridad económica ha continuado desplegando todos los esfuerzos necesario para desarrollar un sector exportador dinámico. Ello, solamente será posible mediante la mantención de una política clara y estable que tienda a diversificar productos y mercados de exportación, como única alternativa para estabilizar los ingresos de exportación del país en el mediano y largo plazo. A lo anterior contribuye, sin lugar a dudas, una estructura arancelaria uniforme y con niveles tarifarios bajos, unida a una política cambiaria realista. Ambas políticas, así concebidas, se convierten entonces en un verdadero estímulo y no en un nocivo impuesto para el sector exportador de Chile.

CUADRO Nº 2

	PRECIO DEL COBRE (1)	PRECIO "REAL DEL COBRE" US$ 1976 (2)
1960	30,77	59,28
1961	28,71	55,57
1962	29,26	56,45
1963	29,30	56,71
1964	43,98	84,94
1965	58,64	111,03
1966	69,47	127,32
1967	51,13	93,52
1968	56,10	100,10
1969	66,54	114,28
1970	64,10	106,19
1971	49,27	79,12
1972	48,57	74,59
1973	80,78	109,68
1974	93,27	106,55
1975	55,94	58,41
1976	63,55	63,55
1977	59,34	55,98
1978	61,81	54,11
1979	89,83	69,77
1980	99,17	67,53
1981	78,75	49,30
1982	67,06	40,97

(1) Precio Promedio en centavos de US$ la libra. Bolsa de Metales de Londres.

(2) Para elevar (1) a dólares de 1976 se utilizó el IPM de USA

CUADRO N°3

EVOLUCION DE LOS PRECIOS MEDIOS DE NUESTROS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(US$ FOB por Unidad Física)

	1980	1981	1982	e-n 82	e-n 83	83/82 var %
e (T)	2059.8	1652.1	1433.3	1443.8	1526.4	5.72
ro Peletizado (TM)	30.9	33.8	33.7	33.3	34.0	2.13
ro a granel (TM)	13.6	15.3	19.6	20.2	16.0	-20.72
tre sodico (TM)	98.4	106.3	105.1	107.9	97.6	-9.56
(TM)	11227.4	14090.7	13769.4	13738.6	10544.8	-23.25
eral Molibdeno (TM)	17673.6	11713.7	9402.1	9807.5	—	—
ta Metalica(OZ.TROY)	21.7	11.7	8.6	8.3	13.3	60.57
oles (T)	639.4	705.3	256.0	255.8	292.9	14.51
llas (T)	167.8	142.6	280.9	280.9	39.3	-86.02
ejas (T)						
(T)	1039.2	952.4	986.0	973.1	836.8	-14.01
anas (T)	458.2	435.4	450.4	446.5	349.2	-21.80
de Oveja (T)	2054.2	1731.2	1600.1	1591.6	1454.3	-8.62
ado congelado(T)	933.3	1246.7	907.5	899.5	921.8	2.47
da Malteada (T)	343.2	430.4	414.4	538.0	379.8	-29.40
na de Pescado (T)	445.4	428.9	331.8	333.6	403.4	20.95
s congelados (T)	2132.2	3170.5	4382.6	4421.5	2857.1	-35.38
Embotellado (CAJAS)	10.9	14.3	13.5	13.7	13.1	-5.01
Insigne (M^3)	129.2	122.5	100.0	107.1	89.9	-16.01
Ins.(trozos)(M^3)	81.5	101.7	44.5	44.4	34.7	-21.79
l periodico (TM)	529.2	578.1	486.7	496.9	375.1	-24.50
losa cruda (TM)	521.0	440.8	288.7	297.6	241.8	-18.74
losa blanqueada (TM)	588.3	554.1	447.1	451.8	347.0	-23.19
te de pescado (TM)	398.6	380.9	327.2	321.6	371.4	15.47
sene y Combust. (TM)	465.2	475.8	458.3	456.2	475.9	4.32
etileno (TM)	1009.3	1037.2	628.8	634.4	716.4	12.92
as-Perf. cobre (TM)	2454.1	2012.9	1744.2	1752.5	1811.0	3.34
o Molibdeno (TM)	24561.4	15699.8	9182.5	9174.3	7537.2	-17.84
metalico (OZ-TROY)	18699.2	14908.7	11987.1	11702.9	14706.4	25.67
nquilla Acero (TM)	289.0	225.2	200.7	193.6	171.1	-11.63

FUENTE: BANCO CENTRAL DE CHILE

Notas:
- T : Toneladas
- TM : Toneladas Métricas
- OZ-TROY : Onza Troy
- M^3 : Metros cúbicos

SIGNIFICATIVO MEJORAMIENTO EN LOS PRECIOS DEL SECTOR AGROPECUARIO

La evolución de los precios de los productos generados en un cierto sector de la economía puede analizarse de diversas formas con el objeto de determinar si ésta ha sido favorable o no para el sector en cuestión. Una primera medida de tal evolución está dada por la tasa de aumento de los precios del sector comparada con la de otras ramas de la actividad económica.

Puesto que en un sistema de mercado se espera que los recursos fluyan desde aquellos sectores con menores retornos hacia aquellos donde prometen ser mayores y siendo estos últimos función de los precios de venta de los productos, si los precios de un cierto sector aumentan más que los de otros, esto es, suben en términos relativos, es dable esperar un aumento en el nivel de actividad de dicho sector.

Ahora bien, el Indice de Precios al Por Mayor del INE, (IPM), se confecciona separando, en primer lugar, los precios al por mayor de los productos nacionales de los correspondientes a productos importados. Se tienen así dos sub-índices: El de Precios de Productos Nacionales al por Mayor y el de Precios de Productos Importados al por Mayor. El Sub-índice de Precios de Productos Nacionales al por Mayor se subdivide, a su vez, en tres grupos: El de Productos Agropecuarios, el de Productos Mineros y el de Productos Industriales. Como el INE publica mensualmente el valor que toma cada Sub-índice, es muy fácil determinar si el conjunto de precios de un sector, en este caso el agropecuario, sube más o sube menos que el de los demás sectores y de esa forma ver si sus precios relativos han mejorado.

Aumentos en precios agropecuarios supera alzas en precios de otros sectores

En el Cuadro N°1 se muestran las variaciones experimentadas por los distintos componentes del IPM a partir de 1978. Se observa que el sector agropecuario vio disminuídos sus precios relativos entre los años 1979 y 1982, ya que en

dichos años el Sub-índice de precios de productos agropecuarios aumenta menos que el de todos los demás sectores y, por lo tanto, menos que el Indice General. Al considerar, sin embargo, el período octubre-noviembre de 1983, versus octubre-noviembre de 1982, la situación anterior se revierte. El IPM de productos agropecuarios sube más que el de los productos mineros, los industriales y que el Indice General, siendo su tasa de aumento sólo levemente superada por la de los precios de productos importados.

Corresponde, no obstante, preguntarse si la recuperación de los últimos doce meses ha sido suficiente como para compensar las caídas previas. Tal aspecto puede analizarse observando las cifras del Cuadro N°2, donde se muestran los precios relativos del sector agropecuario respecto a los demás sectores y al Indice General. Estos precios relativos se han calculado sencillamente dividiendo el valor del componente agropecuario del IPM en cada fecha por el de los demás componentes y el Indice General.

CUADRO N° 1

VARIACIONES PORCENTUALES DE LOS DIVERSOS COMPONENTES DEL IPM
Y DEL INDICE GENERAL, ENTRE DISTINTAS FECHAS

FECHAS	Productos Nacionales (%)			Prod.Importados	Indice General
	Agropecuarios	Mineros	Industriales		
Prom.79/Prom.78	51,77	70,09	48,27	41,67	49,41
Prom.80/Prom.79	35,24	53,99	41,25	37,73	39,55
Prom.81/Prom.80	2,72	22,28	13,30	4,41	9,09
Prom.82/Prom.81	0,72	7,33	9,93	10,87	7,19
Oct.Nov.83/Oct.Nov.82	42,38	31,86	26,41	44,74	35,15

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas.

CUADRO N° 2

PRECIOS RELATIVOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS

	IPM Agropecuarios / IPM Mineros	IPM Agropecuarios / IPM Industriales	IPM Agropecuarios / IPM Importados	IPM Agropecuarios / IPM General
Prom.78	1,475	1,295	1,193	1,245
Prom.79	1,376	1,326	1,586	1,268
Prom.80	1,156	1,269	1,557	1,229
Prom.81	0,971	1,151	1,532	1,157
Prom.82	0,911	1,054	1,392	1,088
Oct.Nov.82	1.052	1,190	1,487	1,176
Oct.Nov.83	1,144	1,347	1,471	1,246

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas

Se observa que la recuperación de los precios de productos agropecuarios ha sido lo suficientemente fuerte como para sobrepasar los niveles máximos alcanzados en 1979 respecto a los precios de los productos industriales, pero no lo suficientemente fuerte como para alcanzar los precios máximos relativos vigentes en 1978 respecto a los productos mineros y en 1979 respecto a los importados.

Poder adquisitivo del sector agropecuario en 1983 es el mayor de los últimos 6 años

Una segunda medida de la evolución de los precios del sector agropecuario está dada por su poder adquisitivo en términos de bienes de consumo. Tal medida se obtiene dividendo el valor del componente agropecuario del IPM por el IPC, en distintas fechas. Los resultados aparecen en el Cuadro N° 3.

CUADRO N° 3

PODER ADQUISITIVO DE LOS PRECIOS AGROPECUARIOS

IPM AGROPECUARIO

Fecha	IPC
Promedio 1978	36,36
Promedio 1979	41,37
Promedio 1980	41,40
Promedio 1981	35,53
Promedio 1982	32,55
Oct.Nov.1982	38,20
Oct.Nov.1983	43,81

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas

En este sentido la mejoría es notable ya que en octubre-noviembre de 1983 se han alcanzado los niveles más altos de los últimos 6 años.

A fin de tener una visión más desagregada del comportamiento reciente de los precios agropecuarios, en el Cuadro N°4 se muestra lo sucedido entre septiembre-octubre de 1982 y septiembre-octubre de 1983, a nivel de rubros específicos.

A excepción de la avena, los novillos y los ovinos en pie y la leche a productores en la zona central, todos los demás productos han subido en términos reales. Destacan las alzas de cebollas (282,5%), frejol consumo interno (108,1%), garbanzos (81,6%), lentejas (80,4%) papas (45,8%), huevos (45,4%), maíz (40,9%) y trigo (38,6%).

Puede, entonces, concluirse que la evolución reciente de los precios agrícolas es favorable al sector, tanto en términos relativos, lo cual apunta a una mayor rentabilidad, como en términos de su poder adquisitivo, lo cual refleja una mejoría del ingreso real sectorial.

CUADRO N° 4

VARIACIONES PORCENTUALES DE PRECIOS REALES
DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS

(deflactados por IPC del INE)

	Septiembre-Octubre 1983 / Septiembre-Octubre 1982 (%)
a) Cereales	
Arroz	28,9
Avena	-3,8
Cebada	29,1
Maíz	40,9
Trigo Blanco	38,6
b) Cultivos Industriales	
Maravilla	30,2
Raps	33,0
Remolacha	10,6
c) Leguminosas	
Fréjol Cons.Int.	108,1
Garbanzos	81,6
Lentejas	80,4
d) Chacras	
Papas	45,8
Cebollas	282,5
e) Pecuarios	
Novillo en Pie	-13,8
Ovino en Pie	-2,0
Porcino en Pie	3,2
Pollo Broiler Faenado	27,5
Leche a Productor, Zona Central	-2,3
Leche a Producto , Zona Sur	4,8
Huevos Blancos de 1ra.	45,4

FUENTE: Central de Informaciones, Depto.de Econ.Agr., U.C.de Chile

AGREGADOS MONETARIOS

Durante la primera quincena de enero se observan tasas de variación positivas en M1 y M2. M1 tiene habitualmente un crecimiento estacional importante en diciembre lo que de acuerdo a las cifras para ese mes, significó una variación de 9,9% en relación al promedio del mes anterior. Luego de este efecto, se esperaría una tendencia a la baja en enero, pero ello no se ha visto confirmado puesto que se produjo un incremento de 3,6% en el promedio de los primeros 15 días del mes.

Dicho comportamiento es el reflejo de un aumento en la demanda por M1, fenómeno que ha estado ocurriendo desde noviembre del año pasado, mes en que se revirtió la tendencia de tasas de variación negativas. A su vez, el incremento en la demanda por M1 es el resultado de la mayor actividad económica registrada durante el cuarto trimestre de 1983.

En el caso de M2 las cifras del mes de diciembre indican que este agregado monetario se mantuvo en promedio en el mismo nivel de noviembre. Sin embargo, al 15 de enero, se observa una expansión del 4,8% en su nivel promedio. Esta variación se explica fundamentalmente por el incremento de los depósitos a plazo en el sistema financiero, que aumentaron un 5,3% durante los primeros quince días del año 1983.

DINERO: TASAS DE VARIACION

(% sobre niveles promedios del período anterior)

	M1			M2		
1983	Mes	Año	12 Meses	Mes	Año	12 Meses
Enero	16,4	16,4	9,3	-1,8	-1,8	0,8
Febrero	8,9	26,8	21,1	-4,1	-5,8	-5,7
Marzo	0,1	27,0	21,7	-2,9	-8,5	-10,2
Abril	-5,4	20,1	17,8	-3,2	-11,4	-10,9
Mayo	-3,7	15,7	17,3	-2,3	-13,5	-13,2
Junio	1,6	17,5	19,0	3,0	-10,9	-9,0
Julio	-2,6	11,5	25,7	-0,8	-11,6	-8,2
Agosto	-0,8	13,6	20,4	0,2	-11,5	-9,2
Septiembre	4,4	18,7	24,4	2,3	-9,4	-6,1
Octubre	-2,8	15,3	30,0	0,2	-9,3	-5,0
Noviembre	0,1	15,4	34,4	-0,4	-9,6	-7,4
Diciembre	9,9	26,8	26,8	0,1	-9,6	-9,6
1984						
Enero (15)	3,6	3,6	21,0	4,8	4,8	-3,8

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(promedios en miles de millones de $)

FECHA	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	577.90
Dic.	46.70	95.18	289.73	385.27	445.46	489.05	577.75	598.00
1984								
(15) Ene.	45.77	98.59	303.51	400.40	463.85	516,61	618.92	638.09

RELACIONES

C + D1 = M1
M2 = M1 + Dp
M3 = M2 + (Ah + Dv.)
M4 = M3 + Doc.Boc.Cent.
M5 = M4 + PRT
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 $)

	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	PRT	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	20.25
1984								
(15) Ene.	45.77	51.82	204.92	96.89	63.45	52,76	102.31	19.17

SIMBOLOGIA

C = Circulante
D1 = Cuentas Corrientes Sector Privado
Dp = Depósitos a Plazo Sector Privado
Ah+Dv = Depósitos Ahorro Vista y Plazo + Otros Dep. - 30 ds.Sec.Priv.
PRT = Pagarés Reajustables de Tesorería
L.Cr. = Letras de Crédito
Dep.m/e S.Pr. = Depósitos en moneda extranjera del sector privado
Dco.B.Cen. = Documentos del Banco Central

TASAS DE INTERES Y TIR INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El comportamiento de la tasa nominal de interés de captación durante el año 1983 reflejó una tendencia decreciente, aunque tendiendo a estabilizarse a partir del 2° semestre alcanzando su nivel más bajo en el mes de diciembre. La de colocación continuó su tendencia a la baja hasta el mes de diciembre donde alcanzó a 2,64%. Ambas tasas reales suben en noviembre producto de expectativas inflacionarias superiores a las efectivas. Esta situación se mantiene durante el mes de diciembre, donde se conoce el IPC más bajo de los últimos 10 meses, de sólo 0,6%.

Al 15 de enero, las tasas de interés nominales de captación y colocación declinaron un 21,5% y un 22% respecto al promedio de 1983 respectivamente.

	CAPTACIONES 30-89 DIAS				COLOCACIONES 30-89 DIAS			
	1982		1983		1982		1983	
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Nominales	Reales
Ene.	3,23	2,51	2,87	1,05	4,11	3,39	4,05	2,25
Feb.	2,77	3,60	2,26	2,16	3,82	4,66	3,31	3,21
Mar.	2,39	1,98	2,17	0,26	3,39	2,98	3,11	1,19
Abr.	2,16	2,26	2,14	-0,83	3,19	3,29	3,03	0,22
May.	2,46	2,97	2,26	0,85	3,39	3,91	3,23	1,80
Jun.	2,53	1,82	2,07	0,46	3,45	2,73	2,99	1,37
Jul.	3,41	1,38	1,89	0,06	4,18	2,14	2,86	0,90
Ago.	3,21	0,01	1,88	-0,80	4,04	0,80	2,76	0,06
Sep.	3,59	-0,68	1,91	-0,38	4,36	0,06	2,84	0,53
Oct.	4,51	-0,28	1,93	-0,46	5,02	0,21	2,82	0,41
Nov.	4,95	1,60	1,93	0,62	5,77	2,39	2,74	1,42
Dic.	4,60	3,36	1,86	1.25	5,50	4.25	2,64	2,03
Prom.Año	3,31	1,70	2,09	0,35	4,18	2,55	3,03	1,28
1984								
(15) Ene.	-	-	1,64	-	-	-	2,36	-

FUENTE: Banco Central de Chile

La baja en las tasas de interés se refleja también en las tasas de más largo plazo como es la de captación y colocación reajustable entre 90-365 días sobre unidad de fomento y la evolución experimentada por la Tasa Interna de Retorno Media (TIRM) implícita en los instrumentos financieros de renta fija transados en la Bolsa durante 1983.

Al 15 de enero y en relación al promedio de 1983, las tasas de interés reajustables para captaciones y colocaciones declinaron un 16,3% y un 23,6% respectivamente.

La caída generalizada en las tasas de interés es el resultado directo de las menores expectativas de inflación para 1984.

TASAS DE INTERES REAJUSTABLES DE 90-365 DIAS DEL SISTEMA FINANCIERO

1983	CAPTACIONES	COLOCACIONES
Enero	5,93	10,44
Febrero	12,50	12,28
Marzo	9,96	11,68
Abril	8,39	10,60
Mayo	9,15	9,33
Junio	8,20	10,52
Julio	8,32	9,34
Agosto	8,75	9,73
Septiembre	6,88	9,32
Octubre	5,33	9,03
Noviembre	5,23	9,73
Diciembre	6,09	8,27
PROMEDIO AÑO 1983	7,87	10,02
1984		
Enero (15)	6,58	7,65

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA TRANSADOS EN BOLSA 1/

1983	TIRM REAL ANUAL (%)
Enero	14,66
Febrero	12,86
Marzo	13,45
Abril	11,99
Mayo	10,92
Junio	10,10
Julio	9,87
Agosto	8,74
Septiembre	7,86
Octubre	7,90
Noviembre	7,66
Diciembre	7,87
1984	
Enero	7,76

FUENTE: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago

1/ CAR-E, CAR-F, Letras de Crédito, Bonos CORA, P.P.S., Pagarés Reajustables de Tesorería, Pagarés Dólar Preferencial, Pagarés al Portador del Banco Central.

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 del conjunto de los instrumentos PRT, PDP y PPBC.

TASA INTERNA DE RETORNO (%)

	LETRAS DE CREDITO		CAR E y F		Promedio, PRT PPBC, PDP (*)
	1982	1983	1982	1983	1983
Ene.	20,62 - 11,60	18 - 8,60	19,73 - 9,32	15,42 - 10,85	-
Feb.	27,13 - 15,11	21 - 9,60	24 - 12,2	12,88 - 9,83	-
Mar.	27,72 - 15,17	13,10	26,34 - 10,24	14,44	-
Abr.	27,02 - 14,90	11,94	25,20 - 11,30	11,82	-
May.	27,06 - 12,00	11,54	25,94 - 12,7	10,43	-
Jun.	28,08 - 13,56	11,19	23,67 - 10,70	10,18	9,34
Jul.	26,45 - 11,44	10,72	18,37 - 9,50	9,90	9,53
Ago.	25,02 - 8,00	9,68	18,82 - 9,32	8,13	8,15
Sep.	26,74 - 7,86	8,60	11,02 - 5,57	7,31	7,26
Oct.	16,35 - 6,50	8,38	9,78 - 7,00	6,89	7,01
Nov	21,64 - 4,95	8,57	9,49 - 5,49	6,05	6,96
Dic	16,50 - 7,00	8,71	11,20 - 5,24	7,85	7,55
(23) Ene.84	-	8,14	-	7,30	7,56

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago
(*) No existe información desglosada por este tipo de intrumentos.

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO

Un aspecto destacado que ha venido ocurriendo durante el año 1983 a la fecha, además de la caída en la tasa de interés, es el cambio en la composición de los depósitos del sistema financiero en cuanto a la estructura de Plazos.

Así por ejemplo se puede apreciar en el cuadro que se presenta a continuación que los depósitos a plazo en el sistema financiero entre 30-89 ds. experimentaron una disminución entre Dic.82-Dic.83 del 83,8% equivalente a $ 82.807 millones. Sin embargo, los depósitos a más largo plazo tales como aquellos reajustables entre 90-365 días mostraron un incremento de 202,1% equivalente a $ 47.939 millones. Los depósitos a más de un año presentan un aumento del 146,4% equivalente a un monto de $ 33.971 millones. El ahorro a plazo indica también un incremento importante de $ 33.980 millones de pesos equivalente a un 74,2%.

Durante la primera quincena de 1984 el comportamiento verificado en 1983 se ha mantenido.

Este fenómeno reviste gran importancia para el Sistema Financiero pues el conseguir recursos de más largo plazo que permita un mejor calce en los plazos de los créditos tiende a minimizar riesgos de liquidez.

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS

(saldos promedios en millones de pesos)

FECHA	30-89 días	90-365 reaj.	Más de 1 año	Ahorro Plazo
1982				
Dic.	213.298	23.718	22.448	45.783
1983				
Enero	195.445	15.062	21.339	45.089
Febrero	184.830	12.849	21.068	47.928
Marzo	188.743	8.561	25.055	48.661
Abril	177.942	14.531	24.180	50.723
Mayo	162.251	24.687	23.570	54.610
Junio	166.362	30.653	24.686	57.517
Julio	160.580	37.517	24.412	60.688
Agosto	158.866	45.231	23.904	63.935
Septiembre	146.182	59.052	28.600	69.620
Octubre	136.456	72.220	38.782	74.858
Noviembre	128.135	77.459	47.825	79.605
Diciembre (*)	130.491	71.657	55.310	79.763
1984				
Ene. (15) (*)	188.706	78.364	54.350	79.443

(*) cifras provisorias

BALANZA DE PAGOS Y
RESERVAS INTERNACIONALES

Al 15 de enero de 1984, la Balanza de Pagos arrojó un saldo positivo de US$ 7,9 millones, mientras que la tenencia de reservas a la misma fecha, fue de US$ 2.024,0 millones.

Al saldo positivo en balanza de pagos contribuyó decididamente el superávit comercial por US$ 86,7 millones, que resultó de US$ 85,5 millones en importaciones y de US$ 172,5 millones en exportaciones.

El comportamiento global de la balanza de pagos durante la quincena se explica por los mismos factores que determinaron su comportamiento durante todo el año 1983. Esto es, el superávit comercial producto principalmente de la vigencia de la política cambiaria realista y el alivio que significó para el país la reprogramación de las amortizaciones de la deuda externa correspondiente al período 1983-1984.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

(al 15 de enero de 1984)

CIFRAS MONETARIAS 1/ (en mill.de pesos)	PROMEDIOS Entre 1° y 15.01.84	VARIACIONES PORCENTUALES en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión	69.930	2.9	13.5	6.0
Dinero Sec.Priv.(M1)	98.585	9.2	15.4	8.0
M2	303.510	5.7	4.7	4.2
M6 6/	618.920	6.3	10.8	12.9
Cuenta Unica Fiscal	27.036	-9.3	17.3	21.0
Principal	8.060	-21.6	31.5	44.0
Subsidiaria	19.282	-3.6	12.1	12.6
Canje 2/	306	-34.6	8.5	-18.6
OPERAC.EN MDA.CTE. (en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30-89 ds.	138.706	8.9	-3.7	-11.3
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	132.714	0.1	35.7	66.3
Coloc.c/recursos propios 3/	502.833	2.7	4.7	5.4
OPERAC.EN MDA.EXT. (en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	125	-3.1	-7.4	0.0
Dep.a Plazo	182	-2.7	0.0	11.7
Coloc.c/recursos propios	3.993	-2.6	-9.6	-10.4

TASAS DE INTERES	Mes Actual 15.01.84	Mes Ant. 15.12.83	2 Meses Ant. 15.10.83	12 Meses Ant. 15.01.83
OPERAC.NO REAJUSTABLES				
Cap.de 30-89 ds.	1.64	1.94	1.93	3.29
Coloc.de 30-89 ds.	2.36	2.75	2.82	4.54
OPERAC.REAJUSTABLES				
Cap.de 90ds. a 1 año	6.58	5.19	5.43	14.09
Coloc.de 90 ds. a 1 año	7.65	8.26	9.26	9.64
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate 4/	11.00	11.00	11.00	11.45
Libo Rate 5/	10.26	10.23	9.85	9.45

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 1/	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.(15)	2.630,2	2.024,0	1,3	7,9
Feb.				
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central (considerando los Convenios de Créditos Recíprocos en términos netos (menos los pavivos 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.

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS 1/

(en millones de US$)

FECHA	SEC.FINANC.	OTROS SEC.PUBLICO	TESORERIA	T O T A L
1982				
Ene.Mar.	-157.1	-	-0.2	-157.3
Abr.Jun.	-487.6	-	-35.1	-522.7
Jul.Sep.	1.102.2	-3.6	-64.3	
Oct.Dic.	-999.5	108.6	88.5	-802.9
1983				
Ene.	-561.7	23.5	-11.0	-549.2
Feb.	-272.1	43.5	-33.5	-262.1
Mar.	-277.7	45.4	-0.7	-233.0
Abr.	-64.3	38.5	-9.2	-35.0
May.	-159.0	-0.5	-10.9	-170.4
Jun.	-97.6	88.5	33.2	24.1
Jul.	-96.9	30.5	-5.0	-71.4
Ago.	37.5	-5.4	-5.7	26.4
Sep.	-429.7	-35.6	16.0	-449.3
Oct.	-283.6	33.2	-1.7	-252.1
Nov.	-305.5	50.7	-40.4	-295.2
Dic.	-248.5	131.5	58.6	-58.4
1984				
Ene.(15)	-56.6	52.3	-8.0	-12.3
Feb.				
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

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

BALANZA COMERCIAL

(US$ millones)

FECHA	EXPORTAC.FOB MES	EXPORTAC.FOB ACUM.AÑO	IMPORTAC.FOB MES	IMPORTAC.FOB ACUM.AÑO	DEFICTIT (-)) SUPERAVIT(+) COMERCIA MES	DEFICTIT (-)) SUPERAVIT(+) COMERCIA ACUM.AÑO
1982						
Ene.	238.0	238.0	392.5	392.5	-154.5	-154.5
Feb.	287.8	525.8	344.7	737.2	-56.9	-211.4
Mar.	403.7	929.5	419.5	1.156.7	-15.8	-227.2
Abr.	319.3	1.248.8	298.2	1.454.9	21.1	-206.1
May.	366.2	1.615.0	319.9	1.774.8	46.3	-159.8
Jun.	309.3	1.924.3	341.5	2.116.3	-32.2	-192.0
Jul.	311.3	3.235.6	262.9	2.379.2	48.4	-143.6
Ago.	289.2	2.524.8	270.0	2.649.2	19.2	-124.4
Sep.	298.7	2.823.5	279.6	2.928.8	19.1	-105.3
Oct.	298.2	3.121.7	215.7	3.144.5	82.5	-22.8
Nov.	252.5	3.374.2	249.0	3.393.5	3.5	-19.3
Dic.	331.5	3.705.7	249.8	3.643.3	81.7	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. (15)	172.5	172.5	85.5	85.5	86.7	86.7
Feb.						
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	Oct.83	Nov.83	Dic.83	Ene.84(15)
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	4.073.7	3.775.3	1.577.5	1.944.6	1.998.2	2.022.7	2.024.0
A. Activos	4.196.6	3.823.9	2.583.8	2.500.7	2.606.5	2.628.9	2.630.2
B. Uso de Créd. del FMI	122.9	48.6	6.3	556.1	608.3	606.2	606.2
II - OTROS ACT. INT.DE MED.PLAZO	17.3	17.0	15.4	14.5	14.1	14.1	14.1
III - OTROS PAS.DEL BCO.CENTRAL	944.8	527.0	836.7	1.878.0	1.989.5	2.199.3	2.099.7
- De Corto Plazo	-	-	200.0	200.0	320.0	300.0	201.0
- De Mediano Plazo	944.8	527.0	636.7	1.678.0	1.669.5	1.899.3	1.898.7

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

						(*)	(*)
I - TOTAL ACT.Y PAS.INT.(A-B)	-832.7	-1.107.0	-1.175.0	-771.7[1/]	-765.3[1/]	-729.6[1/]	-812.8[1/]
A. Activos	505.0	842.2	827.6	638.9	639.5	687.0	602.0
B. Pasivos a Corto Plazo	1.337.1	1.949.2	2.003.0	1.410.0	1.404.8	1.416.6	1.414.8
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	48.9	67.3	131.9	119.4	119.6	115.3	113.3
III - PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	2.479.9	4.971.3	5.276.3	4.895.8[2/]	4.880,1[2/]	4.890,4[2/]	4.894.2[2/]

(*) Cifras Provisorias

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación, cuyo saldo de Activos menos Pasivos al 31 de enero ascendía a -US$ 33,6 mill.; a febrero -34,6 mill.; a marzo -34,5 mill.; a abril -39,9 mill.; a mayo -37,7 mill.; a junio -36,7 mill.; a julio -28,9 mill.; a agosto -28,2 mill.; a sep. -37,4 mill.; a oct. -37,6 mill.; a nov. -32,6 mill.

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación, que tanto al 31 de enero como al 28 de febrero ascendía a US$ 337 millones, desde el 31 de marzo a 30 de septiembre, a US$ 336,8 millones, al 30 de octubre y 30 de noviembre US$ 336,5 millones.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITALES 1/

(millones de dólares)

CAPITALES	1982	1983	Ene.84(15)
a) Créd.Art.14(liquidaciones menos amortizaciones)	849,4	-167,4	-2,9
b) Créd.Art.15(liquidaciones menos amortizaciones)	74,4	-79,8	-4,8
c) Créd.Asoc.DL 600(liquidaciones menos amortizac.)	11,7	2,7	0,0
d) Inversion Extranj.(liquidaciones menos amortiz.)	385,6	146,7	5,8
Ap.Art.14(liquidaciones menos reexportaciones)	(51,9)	(6,0)	(0,0)
Ap.DL 600(liquidaciones menos reexportaciones)	(333,7)	(140,7)	(5,8)
e) Endeudamiento Ext.Corto Plazo Sist.Bancario	54,0	-527,5	-1,8
i. Créd.Acuerdo 1418	(463,5)	(-109,8)	(0,0)
ii. Resto	(-409,5)	(-417,7)	(-1,8)

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

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

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

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

FE DE ERRATAS

En el Informe Económico y Financiero de la 2da. Quincena de Diciembre de 1983,

- Página 15 en la línea 2 del tercer párrafo, aparece el porcentaje 24% y debe ser 23,3%.

- Página 15 en la línea 4 del tercer párrafo, aparece el porcentaje 0,9% y debe ser 20,9%.

- Página 9, en cuadro "Tasa de Crecimiento de los Agregados Monetarios en 1983", reemplazar la línea "M4 15,7 - 7,4" por la línea "M4 12,8 -10,3".

Banco Central de Chile
Sección Biblioteca
Casilla Nº967
Santiago - CHILE

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el ..... de 1983 hasta el ..... de 1984. Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden de Banco Central de Chile por la cantidad de: .....

$.....
US$.....
Cheque Nº.....
Banco .....

Agradeceré enviar los ejemplares a:

Nombre o Razón Social .....

Dirección:

Calle ..... Nº .... Depto. .....

Casilla Nº ..... 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: .....
.....
.....