

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 427E DEL CONSEJO
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL JUEVES 25 DE MAYO DE 1995

En Santiago de Chile, a 25 de mayo de 1995, siendo las 16,45 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Roberto Zahler Mayanz y con la asistencia del Vicepresidente, don Jorge Marshall Rivera y de los consejeros señores Pablo Piñera Echenique, Enrique Seguel Morel y Alfonso Serrano Spoerer.

Asistieron, además, los señores:

Fiscal y Ministro de Fe, don Víctor Vial del Río;
Gerente de División Internacional, don Juan Foxley Rioseco;
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;
Jefe Departamento Control de Inversiones, don Iván Montoya Lara;
Jefe de Prosecretaría, doña María Isabel Palacios Lillo.

El Gerente de División Internacional presenta los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-marzo de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al mes de marzo), y los comparadores de rendimiento que definen la medida de performance conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E del 24 de noviembre de 1994. Adicionalmente, se incluye la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Señala el señor Foxley que los retornos económicos corresponden a cálculos independientes efectuados por el Departamento Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado, indicando que los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisorias. Los resultados contables, en cambio, se encuentran - como siempre en este informe - debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

El señor Foxley destaca que durante el período enero-marzo de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 185,35 millones, provenientes en un 97,72% (US\$ 181,13 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 2,28% (US\$ 4,22 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,66%, que se descompone en un 5,55% para instrumentos de corto plazo y un 6,03% para instrumentos de largo plazo.

Indica que el rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el período enero-marzo es 1,090. En corto plazo es 1,124 y en largo plazo es 0,975.

Agrega que en el mes de marzo en particular, el índice alcanza a 1,167 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es superior al promedio anual (1,090). Señala que el performance de marzo acentúa la tendencia favorable que viene observándose desde junio de 1994. A diferencia de meses anteriores, destaca en marzo la recuperación del índice de performance de largo plazo, que vuelve a reflejar resultados favorables, dando de esta forma un segundo impulso al desempeño global, liderado desde julio de 1994 por el corto plazo.

Asimismo, en marzo de 1995 la cartera de corto plazo registra un índice de performance equivalente a 1,182, lo que constituye el mejor resultado mensual del último año. Esto se aprecia con detalle en la siguiente tabla:

PERFOMANCE CORTO PLAZO

PERIODO	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
Marzo 94	0,927	0,932	0,916
Abril 94	0,906	0,891	0,937
Mayo 94	0,966	0,963	0,973
Junio 94	1,016	0,998	1,052
Julio 94	1,050	1,022	1,109
Agosto 94	1,079	1,027	1,203
Septiembre 94	1,044	0,992	1,166
Octubre 94	1,076	1,012	1,246
Noviembre 94	1,046	0,996	1,172
Diciembre 94	1,053	1,000	1,196
Enero 95	1,125	1,049	1,323
Febrero 95	1,083	1,021	1,240
Marzo 95	1,182	1,105	1,384

Indica que para ambos tipos de riesgo de corto plazo, la mejoría en marzo en los índices de performance se basa esencialmente en un aumento en los retornos contables.

En el caso del riesgo bancario, el retorno contable anualizado aumenta desde un 5,139% en febrero a un 5,473% en marzo, mientras que el comparador referencial relevante (Libid promedio entre 3 y 6 meses para dólar, marco y yen, ponderada en un 47%, 32% y 21%, respectivamente) registra una leve caída al pasar desde un 5,032% a un 4,955%. Ambos factores afectan favorablemente el índice de performance del riesgo bancario, haciendo subir su valor desde 1,021 en febrero a 1,105 en marzo.

El mejor retorno contable se explica por colocaciones a mayores tasas promedios y una renovación sólo parcial de vencimientos de depósitos en yens, tradicionalmente con rendimientos menores. (En el Anexo N° 1 se presenta la evolución de las tasas libid y el diferencial de rendimiento a distintos plazos).

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable anualizado aumenta desde un 5,83% a un 6,61%, mientras que el comparador referencial relevante (rendimiento promedio de índices Fixbis a 3 meses del BIS para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21%, respectivamente) lo hace desde un 4,705% en febrero a un 4,777% en marzo. De esta forma, se registra un aumento en el índice de performance desde 1,240 en febrero a 1,384 en marzo.

Los mejores resultados contables de esta cartera son atribuibles a inversiones a mayores plazos y tasas de interés, así como a ventas de instrumentos con ganancias importantes. En efecto, entre fines de febrero y marzo aumentó la duración de las carteras de Letras, Papeles Comerciales y Floating Rate Notes. Por otra parte, las ganancias contables por ventas de instrumentos totalizaron en el mes US\$ 2,04 millones, lo que se compara favorablemente con febrero (US\$ 0,97 millones).



El señor Foxley expresa que el índice de performance de la cartera de bonos en marzo (1,096) es superior a lo observado en el mes de febrero (0,926). Dicho resultado es atribuible, por una parte, a un aumento en el rendimiento contable de los bonos y, por otra, a una caída en los comparadores referenciales relevantes. Mientras el retorno contable de la cartera aumenta desde un 5,753% a un 6,390%, los comparadores referenciales (el promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21%, respectivamente) disminuyen desde un 6,214% a un 5,829%.

Hace notar el Gerente de División Internacional que el mejor retorno contable se explica esencialmente, por una parte, por inversiones equivalentes a US\$ 351 millones efectuadas en el mes con mejores tasas nominales de interés (retorno del cupón) en marco, franco francés, libra esterlina y yens, y por otra parte, por el efecto rezagado en las cuentas de resultado de compras por US\$ 160 millones efectuadas en febrero -básicamente en la segunda quincena- de bonos en dólares a diez años plazo y con una madurez remanente en el rango de siete a diez años.

Desde el punto de vista de estrategia destaca, a fines del mes, que por primera vez el 100% de la cartera de bonos en dólares correspondía a instrumentos con una madurez remanente entre siete y diez años plazo.

El alargamiento de posiciones en bonos a diez años en dólares (ver Anexo N° 2) obedeció a la mayor estabilidad esperada en los rendimientos de estas inversiones, dada la evolución de la economía de los Estados Unidos de América.

Señala, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia significativa en los resultados contables de esta cartera en los últimos nueve meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994. En marzo de 1995 las ganancias contables totalizaron US\$ 0,24 millones.

El señor Foxley manifiesta que basado en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-marzo de 1995 y para el mes de marzo en particular, el "retorno total" promedio de esta cartera. Esto es, se calcula la diferencia en el valor de liquidación que experimenta la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan. Explica que el retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias. La necesidad de realizar los cálculos diariamente obedece al hecho que permanentemente la cartera de bonos sufre variaciones en su composición y saldos.

El "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios. Observa que si se comparan los resultados con los de una estructura benchmark, hay que tener presente que la volatilidad de los índices de gestión dependerá, en medida importante, de las diferencias de composición entre ambas carteras. Al mismo tiempo, hay que considerar un horizonte de evaluación de varios períodos para analizar los resultados.

Los resultados basados en el "retorno total" permiten concluir, para el período enero-marzo de 1995, que el índice de performance trimestral equivale a 0,845 como se ilustra en el Cuadro N° 3 en los anexos que se acompañan a la presente Acta. Esto está determinado por desempeños por debajo de los comparadores referenciales en el área marco (0,877) y el área yens (0,465 de índice trimestral), puesto que el área dólar registra resultados favorables (1,053 de índice trimestral).

En el mes de marzo, en particular, el análisis del "retorno total" permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla y con detalle en el Cuadro N° 4 de los anexos que se acompañan a la presente Acta, que se observa un deterioro en los resultados que impulsan a la baja el índice de performance. Esto es, desde 0,932 en febrero a un 0,836 en marzo. Como se verá más adelante, este resultado se explica por cambios de precios en marzo, más discretos que lo observado en el mes de febrero, especialmente en el área marco.



CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Perfomance Económico (a/b)	Perfomance Contable
Enero 1995	0,996%	1,241%	0,803	0,922
Febrero 1995	1,246%	1,337%	0,932	0,926
Marzo 1995	1,236%	1,477%	0,836	1,096

(*): Tasas mensuales.

El señor Foxley señala que en marzo de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.697 millones (ver Cuadro N° 4 en los anexos) con ganancias económicas totales por US\$ 46,19 millones: US\$ 18,19 millones por concepto de intereses y US\$ 28 millones por concepto de cambios de precios.

Además hace notar que la estructura benchmark para la cartera de bonos es la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen, con una duración de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. Sin embargo, la cartera efectiva en marzo presentó desviaciones importantes respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva de bonos a marzo presenta un 46,65% de concentración promedio en el área marco, y sólo un 25,27% asociado a dólares. Esta cartera efectiva, diferente al guideline global, es consistente con la estructura de monedas del portafolio de corto plazo, el que en medida importante ha estado concentrado en instrumentos en dólares por consideraciones de mercado (en la práctica, existen pocas alternativas de instrumentos de riesgo soberano de corto plazo en monedas distintas al dólar).

En relación a la duración, la cartera efectiva muestra una duración promedio de 3,2 años, con desviaciones significativas respecto del benchmark (2,5 años) en el área dólar (5,98 años) y en yens (1,09 años). Dichas desviaciones, en particular aquellas referidas al área dólar, reflejan decisiones de inversión asociadas a percepciones de tendencias del mercado, en particular respecto de expectativas, cumplidas en la realidad, de baja de tasas largas en dólares de Estados Unidos de América.

En cuanto al índice de performance de marzo (0,836) está condicionado por el desempeño de la cartera de bonos en yens (0,431) y el desempeño del área marco (0,748). El área dólar, por su parte, registró un resultado superior al comparador (1,172).

A continuación el señor Foxley señala que los bonos en dólares registraron un retorno total de 0,707% durante el mes de marzo de 1995, porcentaje que es inferior al resultado de febrero (2,273%). Al mismo tiempo, se observó un menor retorno en el comparador referencial en dólares (0,603%) atenuándose, por esta circunstancia, la caída en el índice de performance para esta moneda, desde 1,234 en febrero a 1,172 en marzo.

La mantención -hasta el momento- de un retorno efectivo muy superior al comparador referencial, radica en la decisión de política de tener la cartera en dólares concentrada en instrumentos entre 7 y 10 años plazo.

El menor retorno efectivo en marzo se explica por un moderado crecimiento en los precios (en promedio sólo un 0,24%). Ello obedece al hecho que la curva de rendimiento registró un descenso paralelo en la primera mitad del mes (aumentos de precios), que fue parcialmente anulado después por ascensos paralelos. El efecto neto de estos desplazamientos de la curva de rendimiento fue un leve crecimiento en los precios de los bonos en dólares.

Añade que la cartera de bonos en DEM, registró un retorno total de 1,954%, durante marzo de 1995, porcentaje que es superior al resultado de febrero (1,142%). Sin



embargo, este mejor retorno fue más que compensado por el crecimiento del comparador referencial, produciéndose una caída en el índice de performance. De hecho el área marco (incluido el Franco Francés y otras monedas), experimenta una disminución desde un índice de 1,238 en febrero a un índice de 0,748 en marzo.

La volatilidad en estos resultados se explica en medida importante por las diferencias de composición entre los instrumentos que componen la cartera del Banco y aquellos incluidos en el comparador referencial. Esto genera reacciones distintas ante cambios en las condiciones del mercado. En efecto, mientras en marzo la cartera del Banco posee un 11,29% en instrumentos a menos de un año que experimentan un 0,3% de descenso en sus precios, y un 10,45% en el rango entre 7 y 10 años cuyos precios crecen menos que en el rango entre 3 y 5 años (1,84%), el comparador referencial se concentra exclusivamente en la parte de la curva de rendimiento que resultó más rentable durante el mes: entre 1 y 5 años.

Con respecto a la cartera de bonos en Francos Franceses, por su parte, registró durante marzo un retorno total de 1,021%, resultado que es superior a lo observado en febrero (0,899%). Esta alza se explica fundamentalmente por el crecimiento de los precios en los tramos de madurez entre 1 a 3 años, 3 a 5 años y 5 a 7 años, que experimentaron alzas de un 0,15%, 0,47% y 0,55%, respectivamente. Las inversiones en estos tramos de madurez representaron aproximadamente el 95,19% del portafolio de bonos en francos franceses. Por otro lado, las inversiones en el tramo de menos de 1 año registraron caídas de precios del orden de un 0,33%.

Finalmente, con respecto a los bonos en yens, en marzo experimentaron una mejoría en su retorno total, al crecer desde el 0,434% observado en febrero a un 0,977%. Sin embargo, desde el punto de vista de performance se produce un retroceso en los resultados, al caer el índice desde un 0,464 a un 0,431.

El factor esencial que explica esto, es la mantención de una cartera compuesta por instrumentos muy cortos (1,09 años de duración), que dista bastante de la estructura benchmark que posee una duración de 2,5 años.

El mayor retorno del mes de marzo se explica por los aumentos de precios en los tramos de madurez entre 1 a 3 años y 3 a 5 años, equivalentes a un 0,83% y 2,35%, respectivamente. En conjunto las inversiones en estos tramos de madurez representaron el 60,33% de la cartera de bonos en yens. En el tramo de menos de un año, se registró una caída de precios de 0,10% en promedio.

El Cuadro N° 5 en anexos, que se somete a la consideración del Consejo, combina referencialmente los resultados contables de corto plazo con el retorno total de la cartera de bonos valorada a precios de mercado (las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo). Esto permite concluir que en marzo se observa un índice de performance global de 1,069, resultado que es superior a lo obtenido para febrero (1,062) y enero (1,000) aplicando la misma metodología. El índice de performance compuesto del trimestre asciende a 1,032 como se observa en el Cuadro N° 6 de los anexos que se acompañan a la presente Acta (El índice trimestral (1,032) es inferior al promedio simple de cada mes, porque el informe acumulado reprocesa la información usando los datos promedio de todo el período).

Respecto a la duración total del portafolio, a fines de marzo era de 11,95 meses, cumpliendo así con el rango autorizado entre 9,4 y 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993).

Respecto a la duración total a fines de marzo representa una leve disminución en relación a lo observado a fines de febrero (12,54 meses) y un aumento respecto de enero (11,24 meses). Dicha disminución obedece al cumplimiento de otros límites de inversión.



Entre fines de febrero y marzo la duración de las inversiones de corto plazo disminuyó desde 3,07 a 2,74 meses (ver Anexo N° 3), mientras que la cartera de bonos lo hizo desde 41,06 meses a 37,90 meses.

En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas también experimentaron una disminución en su duración entre febrero y marzo, al pasar de 3,17 meses a 3,07 meses.

En cuanto a la composición de monedas a fines de marzo correspondía en un 47,21% al dólar, un 32,90% al marco y otras monedas, y un 19,88% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

Durante enero se tomó la decisión de tender, gradualmente en 3 meses, a no exceder el punto central del rango autorizado para el dólar (47%). Esto, como consecuencia del ajuste en la canasta cambiaria del Banco de diciembre de 1994 y su incidencia en una futura revisión del "benchmark" de monedas.

Las ganancias de cambio durante el año 1995, medidas en dólares, alcanzan la suma de US\$ 715,8 millones, a fines de marzo.

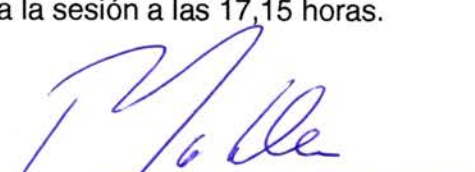
Finalmente, el señor Foxley indica que continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de marzo el riesgo bancario representara el 51,06% del portafolio (49,968% en febrero y 50,99% en enero).

Por último el señor Foxley se refiere al estado del Portafolio de Divisas al 22 de mayo de 1995.

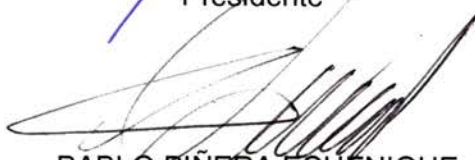
El Consejo tomó nota de la exposición efectuada por el Gerente de División Internacional.

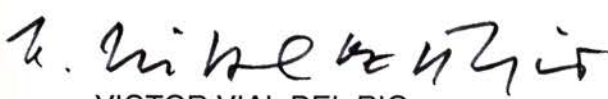
No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión a las 17,15 horas.


JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente


ROBERTO ZAHLER MAYANZ
Presidente


ENRIQUE SEGUEL MOREL
Consejero


PABLO PIÑERA ECHENIQUE
Consejero


VICTOR VIAL DEL RIO
Ministro de Fe


ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero

Incl.: Rendimiento de los activos en divisas marzo 1995:

Informe (7 hojas);

Cuadro N° 1: Enero-Marzo 1995

Cuadro N° 2: Ingresos nominales del Portafolio en divisas;

Cuadro 2.1: Ingresos nominales del Portafolio de corto plazo;

Cuadro 2.2: Ingresos nominales del Portafolio de bonos.

Cuadro N° 3: Portafolio de bonos valorado a precios de mercado-Retorno total Enero - Marzo 1995.

Cuadro N° 4: Portafolio de Bonos valorado a precios de mercado - Retorno total Marzo 1995.

Curvas de Rendimiento y Evolución de Precios (Complemento Cuadro N° 4).

Curvas de Rendimiento marzo 1995.

Evolución Precios Bonos US Dollars (por tramos de madurez).

Evolución Precios Bonos Deutsche Mark (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos Yens (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos Francos Franceses (por tramos de madurez)

Cuadro N° 5: Portafolio de divisas, ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo. Comparación con Benchmark - Marzo 1995.

Cuadro N° 6: Portafolio de divisas, ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo. Comparación con Benchmark Enero - Marzo 1995.

Anexo N° 1: Spread Libid Marzo 1994-Marzo 1995 (promedios mensuales).

Anexo N° 2: Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995).

Anexo N° 3: Duración modificada del Portafolio - Marzo 1994 a Marzo 1995.

Portafolio de divisas (10 hojas)



GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL

Depto. Control de Inversiones

IML/18.05.95.

**Rendimiento de los activos en divisas marzo de 1995: Informe del
Gerente de División Internacional**

Se presentan a continuación los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-marzo de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al propio marzo), y los comparadores de rendimiento que definen la medida de performance conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E del 24 de noviembre de 1994.

Adicionalmente, se incluye la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Los retornos económicos corresponden a cálculos independientes efectuados por el Depto. Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado¹. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisionarias. Los resultados contables, en cambio, se encuentran -como siempre en este informe- debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

1. RESULTADOS CONTABLES

Durante el período enero-marzo de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 185,35 millones, provenientes en un 97,72% (US\$ 181,13 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 2,28% (US\$ 4,22 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

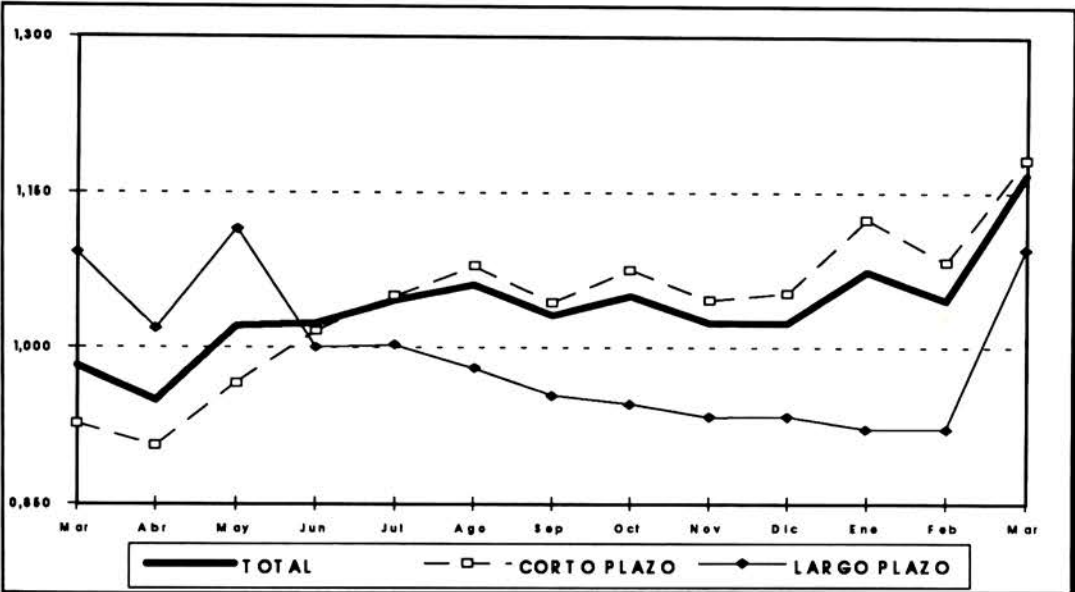
Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,66%, que se descompone en un 5,55% para instrumentos de corto plazo y un 6,03% para instrumentos de largo plazo.

El rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el período enero-marzo es 1,090.- En corto plazo es 1,124 y en largo plazo es 0,975.-

En el mes de marzo, en particular, el índice alcanza a 1,167 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es superior al promedio anual (1,090). Como se observa en el siguiente gráfico, el performance de marzo acentúa la tendencia favorable que viene observándose desde junio de 1994.

¹ Los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter.

PERFORMANCE MENSUAL TOTAL MARZO 1994 - MARZO 1995



A diferencia de meses anteriores, destaca en marzo la recuperación del índice de performance de largo plazo, que vuelve a reflejar resultados favorables, dando de esta forma un segundo impulso al desempeño global, liderado desde julio de 1994 por el corto plazo.

CORTO PLAZO

En marzo de 1995 la cartera de corto plazo registra un índice de performance equivalente a 1,182.-, lo que constituye el mejor resultado mensual del último año. Esto se aprecia con detalle en la siguiente tabla:

PERIODO	PERFORMANCE CORTO PLAZO		
	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
Marzo 94	0,927	0,932	0,916
Abril 94	0,906	0,891	0,937
Mayo 94	0,966	0,963	0,973
Junio 94	1,016	0,998	1,052
Julio 94	1,050	1,022	1,109
Agosto 94	1,079	1,027	1,203
Septiembre 94	1,044	0,992	1,166
Octubre 94	1,076	1,012	1,246
Noviembre 94	1,046	0,996	1,172
Diciembre 94	1,053	1,000	1,196
Enero 95	1,125	1,049	1,323
Febrero 95	1,083	1,021	1,240
Marzo 95	1,182	1,105	1,384

Para ambos tipos de riesgo de corto plazo, la mejoría en marzo en los índices de performance se basa esencialmente en un aumento en los retornos contables.

En el riesgo bancario el retorno contable anualizado aumenta desde un 5,139% en febrero a un 5,473% en marzo, mientras que el comparador referencial relevante² registra una leve caída al pasar desde un 5,032% a un 4,955%. Ambos factores afectan favorablemente el

² Libid promedio entre 3 y 6 meses para dólar, marco y yen, ponderada en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

índice de performance del riesgo bancario, haciendo subir su valor desde 1,021 en febrero a 1,105 en marzo.

El mejor retorno contable se explica por colocaciones a mayores tasas promedios y una renovación sólo parcial de vencimientos de depósitos en yens, tradicionalmente con rendimientos menores.

En el Anexo N° 1 se presenta la evolución de las tasas libid y del diferencial de rendimiento a distintos plazos.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable anualizado aumenta desde un 5,83% a un 6,61%, mientras que el comparador referencial relevante³ lo hace desde un 4,705% en febrero a un 4,777% en marzo. De esta forma, se registra un aumento en el índice de performance desde 1,240 en febrero a 1,384 en marzo.

Los mejores resultados contables de esta cartera son atribuibles a inversiones a mayores plazos y tasas de interés, así como a ventas de instrumentos con ganancias importantes. En efecto, entre fines de febrero y marzo aumentó la duración de las carteras de Letras, Papeles Comerciales y Floating Rate Notes. Por otra parte, las ganancias contables por ventas de instrumentos totalizaron en el mes US\$ 2,04 millones, lo que se compara favorablemente con febrero (US\$ 0,97 millones).

BONOS

El índice de performance de la cartera de bonos en marzo (1,096) es superior a lo observado en el mes de febrero (0,926). Dicho resultado es atribuible, por una parte, a un aumento en el rendimiento contable de los bonos y, por otra, a una caída en los comparadores referenciales relevantes. Mientras el retorno contable de la cartera aumenta desde un 5,753% a un 6,390%, los comparadores referenciales⁴ disminuyen desde un 6,214% a un 5,829%.

El mejor retorno contable se explica esencialmente, por una parte, por inversiones equivalentes a US\$ 351 millones efectuadas en el mes con mejores tasas nominales de interés (retorno del cupón) en marco, franco francés, libra esterlina y yens, y por otra parte, por el efecto rezagado en las cuentas de resultado de compras por US\$ 160 millones efectuadas en febrero -básicamente en la segunda quincena- de bonos en dólares a 10 años plazo y con una madurez remanente en el rango de 7 a 10 años.

Desde el punto de vista de estrategia destaca, a fines del mes, que por primera vez el 100% de la cartera de bonos en dólares correspondía a instrumentos con una madurez remanente entre 7 y 10 años plazo.

El alargamiento de posiciones en bonos a 10 años en dólares (ver Anexo N° 2) obedeció a la mayor estabilidad esperada en los rendimientos de estas inversiones, dada la evolución de la economía de los EEUU.

Vale señalar, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia significativa en los resultados contables de esta cartera en los últimos 9 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994. En marzo de 1995 las ganancias contables totalizaron US\$ 0,24 millones.

³ Rendimiento promedio de índices Fixbis a 3 meses del BIS para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

⁴ El promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

2. RESULTADOS ECONÓMICOS

Basado en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-marzo de 1995 y para el mes de marzo en particular, el "retorno total" promedio de esta cartera. Esto es, se calcula la diferencia en el valor de liquidación que experimenta la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan⁵.

El "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios⁶.

Los resultados basados en el "retorno total" permiten concluir, para el período enero-marzo de 1995, que el índice de performance trimestral equivale a 0,845 (ver Cuadro N° 3 en anexos). Esto está determinado por desempeños por debajo de los comparadores referenciales en el área marco (0,877) y el área yens (0,465 de índice trimestral), puesto que el área dólar registra resultados favorables (1,053 de índice trimestral).

En el mes de marzo, en particular, el análisis del "retorno total" permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla y con detalle en el Cuadro N° 4 en los anexos, que se observa un deterioro en los resultados que impulsan a la baja el índice de performance. Esto es, desde 0,932 en febrero a un 0,836 en marzo.

Como se verá más adelante, este resultado se explica por cambios de precios en marzo, más discretos que lo observado en el mes de febrero, especialmente en el área marco.

CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Enero 1995	0,996%	1,241%	0,803	0,922
Febrero 1995	1,246%	1,337%	0,932	0,926
Marzo 1995	1,236%	1,477%	0,836	1,096

(*): Tasas mensuales.

En marzo de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.697 millones (ver Cuadro N° 4 en los anexos), habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 46,19 millones: US\$ 18,19 millones por concepto de intereses y US\$ 28 millones por concepto de cambios de precios.

La estructura benchmark para la cartera de bonos es la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen; una duración de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. La cartera efectiva en marzo presentó desviaciones importantes respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva de bonos a marzo presenta un 46,65% de concentración promedio en el área marco, y sólo un 25,27% asociado a dólares. Esta cartera efectiva, diferente al guideline global, es consistente con la estructura de

⁵ El retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias. La necesidad de realizar los cálculos diariamente obedece al hecho que permanentemente la cartera de bonos sufre variaciones en su composición y saldos.

⁶ Si se comparan los resultados con los de una estructura benchmark, hay que tener presente que la volatilidad de los índices de gestión dependerá, en medida importante, de las diferencias de composición entre ambas carteras. Al mismo tiempo, hay que considerar un horizonte de evaluación de varios períodos para analizar los resultados.

monedas del portafolio de corto plazo, el que en medida importante ha estado concentrado en instrumentos en dólares por consideraciones de mercado⁷

En relación a la duración, la cartera efectiva muestra una duración promedio de 3,2 años, con desviaciones significativas respecto del benchmark (2,5 años) en el área dólar (5,98 años) y en yens (1,09 años). Dichas desviaciones, en particular aquellas referidas al área dólar, reflejan decisiones de inversión asociadas a percepciones de tendencias del mercado, en particular, respecto de expectativas, cumplidas en la realidad, de baja de tasas largas en dólares EEUU.

El índice de performance de marzo (0,836) está condicionado por el desempeño de la cartera de bonos en yens (0,431) y el desempeño del área marco (0,748). El área dólar, por su parte, registró un resultado superior al comparador (1,172).

BONOS EN DÓLARES

En marzo los bonos en dólares registraron un retorno total de 0,707%, porcentaje que es inferior al resultado de febrero (2,273%). Al mismo tiempo se observó un menor retorno en el comparador referencial en dólares (0,603%) atenuándose, por esta circunstancia, la caída en el índice de performance para esta moneda, desde 1,234 en febrero a 1,172 en marzo.

La mantención -hasta el momento- de un retorno efectivo muy superior al comparador referencial, radica en la decisión de política de tener la cartera en dólares concentrada en instrumentos entre 7 y 10 años plazo.

El menor retorno efectivo en marzo se explica por un moderado crecimiento en los precios (en promedio sólo un 0,24%). Ello obedece al hecho que la curva de rendimiento registró un descenso paralelo en la primera mitad del mes (aumentos de precios), que fue parcialmente anulado después por ascensos paralelos. El efecto neto de estos desplazamientos de la curva de rendimiento fue un leve crecimiento de los precios de los bonos en US\$.

BONOS EN AREA MARCO

En marzo la cartera de bonos en DEM registró un retorno total de 1,954%, porcentaje que es superior al resultado de febrero (1,142%). Sin embargo, este mejor retorno fue más que compensado por el crecimiento del comparador referencial, produciéndose una caída en el índice de performance. De hecho el área marco (incluido el Franco Francés y otras monedas), experimenta una disminución desde un índice de 1,238 en febrero a un índice de 0,748 en marzo.

La volatilidad en estos resultados se explica en medida importante por las diferencias de composición entre los instrumentos que componen la cartera del Banco y aquellos incluidos en el comparador referencial. Esto genera reacciones distintas ante cambios en las condiciones del mercado. En efecto, mientras en marzo la cartera del Banco posee un 11,29% en instrumentos a menos de un año que experimentan un 0,3% de descenso en sus precios, y un 10,45% en el rango entre 7 y 10 años cuyos precios crecen menos que en el rango entre 3 y 5 años (1,84%), el comparador referencial se concentra exclusivamente en la parte de la curva de rendimiento que resultó más rentable durante el mes: entre 1 y 5 años.

⁷ En la práctica, existen pocas alternativas de instrumentos de riesgo soberano de corto plazo en monedas distintas al dólar.

La cartera de bonos en Francos Franceses, por su parte, registró durante marzo un retorno total de 1,021%, resultado que es superior a lo observado en febrero (0,899%). Esta alza se explica fundamentalmente por el crecimiento de los precios en los tramos de madurez entre 1 a 3 años, 3 a 5 años y 5 a 7 años, que experimentaron alzas de un 0,15%, 0,47% y 0,55% respectivamente. Las inversiones en estos tramos de madurez representaron aproximadamente el 95,19% del portafolio de bonos en francos franceses. Por otro lado, las inversiones en el tramo de menos de 1 año registraron caídas de precios del orden de un 0,33%.

BONOS EN YENS

En marzo los bonos en yens experimentaron una mejoría en su retorno total, al crecer desde el 0,434% observado en febrero a un 0,977%.- Sin embargo desde el punto de vista de performance se produce un retroceso en los resultados, al caer el índice desde un 0,464 a un 0,431.

El factor esencial que explica esto, es la mantención de una cartera compuesta por instrumentos muy cortos (1,09 años de duración), que dista bastante de la estructura benchmark que posee una duración de 2,5 años.

El mayor retorno del mes de marzo se explica por los aumentos de precios en los tramos de madurez entre 1 a 3 años y 3 a 5 años, equivalentes a un 0,83% y 2,35% respectivamente. En conjunto las inversiones en estos tramos de madurez representaron el 60,33% de la cartera de bonos en yens. En el tramo de menos de 1 año, se registró una caída de precios de 0,10% en promedio.

El Cuadro N° 5 en anexos combina, referencialmente, los resultados contables de corto plazo con el retorno total de la cartera de bonos valorada a precios de mercado⁸. Esto permite concluir que en marzo se observa un índice de performance global de 1,069, resultado que es superior a lo obtenido para febrero (1,062) y enero (1,000) aplicando la misma metodología. El índice de performance compuesto del trimestre asciende a 1,032 como se observa en el Cuadro N° 6 en los anexos⁹.

3. DURACIÓN¹⁰

La duración total del portafolio a fines de marzo era de 11,95 meses, cumpliendo así con el rango autorizado entre 9,4 a 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993).

La duración total a fines de marzo representa una leve disminución en relación a lo observado a fines de febrero (12,54 meses) y un aumento respecto de enero (11,24 meses). Dicha disminución obedece al cumplimiento de otros límites de inversión.

Entre fines de febrero y marzo la duración de las inversiones de corto plazo disminuyó desde 3,07 a 2,74 meses (ver Anexo N° 3), mientras que la cartera de bonos lo hizo desde 41,06 meses a 37,90 meses.

⁸ Las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo.

⁹ El índice trimestral (1,032) es inferior al promedio simple de cada mes, porque el informe acumulado reprocessa la información usando los datos promedio de todo el período.

¹⁰ Se utiliza siempre y como es habitual el concepto de Duración Modificada, no obstante que, siguiendo la convención de los administradores de inversiones, se le llama simplemente "duración".

En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas también experimentaron una disminución en su duración entre febrero y marzo, al pasar de 3,17 meses a 3,07 meses.

4. MONEDAS

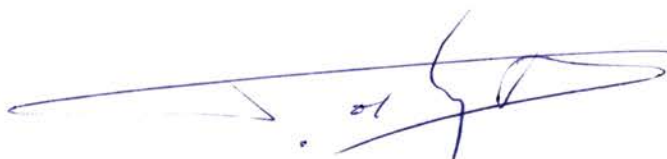
Por su parte, la composición de monedas a fines de marzo correspondía en un 47,21% al dólar, un 32,90% al marco y otras monedas, y un 19,88% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

Durante enero se tomó la decisión de tender, gradualmente en 3 meses, a no exceder el punto central del rango autorizado para el dólar (47%). Esto, como consecuencia del ajuste en la canasta cambiaria del Banco de diciembre de 1994 y su incidencia en una futura revisión del "benchmark" de monedas.

Las ganancias de cambio durante el año 1995, medidas en dólares, alcanzan la suma de US\$ 715,8 millones, a fines de Marzo.

5. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de marzo el riesgo bancario representara el 51,06% del portafolio (49,968% en febrero y 50,99% en enero).



Juan Foxley R.

CUADRO N° 1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Enero - Marzo 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS			INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO
ITEM / CONCEPTO:	MONEDAS	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (d) LIBID 3 y 6 ms. + FIXES 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	
MONEDAS	DOLARES	48.896%	102.122.216	4.222.085	106.344.299	6.703%	6.204%	7.216%	6.416%	1.045	
	MARCOS	26.862%	49.339.642	0	49.339.642	5.614%	4.843%	5.682%	5.308%	1.068	
	YENS	20.006%	19.556.165	0	19.556.165	2.869%	2.066%	3.115%	2.310%	1.281	
	LIBRAS	0.524%	1.057.794	0	1.057.794	5.187%					
	FRANCOS SUIZOS	0.377%	857.045	0	857.045	4.503%					
	FRANCOS FRANCESES	3.543%	8.490.284	0	8.490.284	7.371%					
OTRAS		0.007%	5.992	0	5.992	9.277%					
TOTAL		100.00%	181.129.128	4.222.085	185.351.212	5.667%	4.938%	6.184%	5.189%	1.080	
INSTRUMENTOS	DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	75.425%	132.958.162	3.980.341	136.938.502	5.548%	4.938%	6.184%	5.189%	1.124	
	BONOS	24.575%	48.170.946	241.744	48.412.710	6.031%				0.875	
	TOTAL	100.00%	181.129.128	4.222.085	185.351.212	5.667%				1.080	
	Promedio activos en divisas US\$ (h)	13.348.204.203									

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período (Fuente: Informativo del Deppto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldo de los registros contables del BCCH.

(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para negro Bancario. Promedio simple de tasas Fxibis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65.82% negro Bancario y 34.18 % Resto.

(e) Promedio ponderado de rendimiento de índices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas demark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

(f) Ponderada por estructura Benchmark, Corto Plazo 79% y Bonos 21%.

(g) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.



Jefe Deppto. Contabilidad



Jefe Deppto. Control Inversiones

CUADRO N° 2

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Marzo 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS				INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO
ITEM / CONCEPTO:		PORCENTAJE		INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL		TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (d) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)		RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA
MONEDAS													
DOLARES		47,155%		35.282.720	2.350.796	37.633.516		7,189%	6,187%	6,857%	6,328%		1,136
MARCOS		28,222%		18.121.051	0	18.121.051		5,747%	4,919%	6,371%	5,224%		1,100
YENS		20,528%		7.157.217	0	7.157.216		3,064%	1,852%	2,704%	2,119%		1,456
LIRAS		0,309%		274.542	0	274.542		6,896%					
FRANCOS SUIZOS		0,130%		68.152	0	68.152		4,681%					
FRANCOS FRANCESES		3,606%		3.051.289	0	3.051.289		7,609%					
OTRAS		0,000%		39	0	39		1,757%					
TOTAL		100,00%		63.954.990	2.350.796	66.305.786		5,940%	4,894%	5,829%	5,091%		1,167
INSTRUMENTOS													
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)		74,105%		45.763.363	2.109.952	47.873.315		5,793%					1,182
BONOS		25,895%		18.191.627	241.744	18.433.371		6,380%		5,829%			1,096
TOTAL		100,00%		63.954.990	2.350.796	66.305.786		5,940%			5,091%		1,167
Promedio activos en divisas US\$ (h)													

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Deppto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.

(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias)

(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto

(e) Promedio ponderado de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32%, y 21%, respectivamente

(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bcnos 21%.

(g) Incluye CD'S, BAS, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN

PC

Jefe Depcto. Contabilidad

Jefe Depcto. Control Inversiones

CUADRO N° 2.1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Marzo 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO				INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	
ITEM \ CONCEPTO:		PORCENTAJE		INTERESES GANADOS (b)		GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)		TOTAL NOMINAL	
MONEDAS									
DOLARES		54,728%		20.145.366		2.109.052		31.254.418	
MARCOS		26,632%		12.372.548		0		12.372.548	
YENS		17,837%		3.811.452		0		3.811.452	
LIBRAS		0,480%		272.351		0		272.351	
FRANCOS SUIZOS		0,175%		68.151		0		68.151	
FRANCOS FRANCESES		0,147%		93.454		0		93.454	
OTRAS		0,000%		39		0		39	
TOTAL		100,00%		45.763.363		2.109.052		47.872.415	
TIPO DE RIESGO									
BANCARIO		72,701%		32.920.427		61.320		32.981.747	
SOBERANO + SUPRANACIONAL		27,299%		12.842.936		2.047.732		14.890.668	
TOTAL CORTO PLAZO		100,00%		45.763.363		2.109.052		47.872.415	
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (d)				10.193.857.864					

TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS		PERFORMANCE ANUALIZADO	
LIBID 3 y 6 meses + FIXBIS 3 meses		RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	
6,187%		1,121	
4,910%		1,140	
1,963%		1,296	
4,894%		1,182	
4,955%		1,105	
4,777%		1,384	
4,894%		1,182	

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Deppto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.

(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amonización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de los mismos.

(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.

Jefe Deppto. Contabilidad

Jefe Deppto. Control Inversiones

CUADRO N° 2.2

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Marzo 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL		TASA ANUALIZADA (%)	
MONEDAS							
DOLARES	25.479%	6.137.354	241.744	6.379.098		8,768%	
MARCOS	32.774%	5.748.503	0	5.748.503		6,072%	
YENS	28.228%	3.345.765	0	3.345.765		4,067%	
LIBRAS	0,011%	2.191	0	2.191		6,618%	
FRANCOSES	13,507%	2.957.815	0	2.957.815		7,632%	
TOTAL	100,00 %	18.191.527	241.744	18.433.271		6,390%	
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a)		3.952.025.598					

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		TASA REFERENCIAL ANUALIZADO		PERFORMANCE ANUALIZADO	
J.P. Morgan (e)	PROMEDIO (d)	J.P. Morgan (e)	PROMEDIO (d)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL	PONDERADA
1 - 3 años	3 - 5 años	1 - 3 años	3 - 5 años		
6,731%	6,983%	6,731%	6,857%	1,279	
6,371%	6,371%	6,371%	6,371%	0,953	
2,415%	2,963%	2,415%	2,704%	1,504	
5,709%	5,949%	5,709%	5,829%	1,096	

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.
(e) En el caso del marco, no existen aperturas entre 1 - 3 años y 3 - 5 años. Sólo 1 - 5 años.


Jefe Depto. Contabilidad


Jefe Depto. Control Inversiones

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL ENERO - MARZO 1995
 RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS				RETORNO REFERENCIAL MENSUAL		PERFORMANCE	
MONEDAS	Ponderación Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Acumulado (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	RETORNO TOTAL BOCH / RETORNO REFERENCIAL	
DOLARES		27.58%	921,961.484	4.245%	40,721.825		
MARCOS	1.478	32.98%	1.619.888.661	4.199%	67.799.837		1,0631
YENS	95.916	24.77%	80.239.910.433	1.721%	1.359.348.489		0,877 (*)
FRANCOS FRANCESES	5.159	14.67%	2.518.183.844	3.331%	82.378.216		0,4659
LIBRAS ESTERLINAS (g)	0.616	0.01%	97.316	0.000%	0		
			US Dollars		US Dollars Equivalentes		
			3.348.414.317		116.744.124		
TOTAL					3.470%		
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (USA)					4.105%		
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)					2,561		

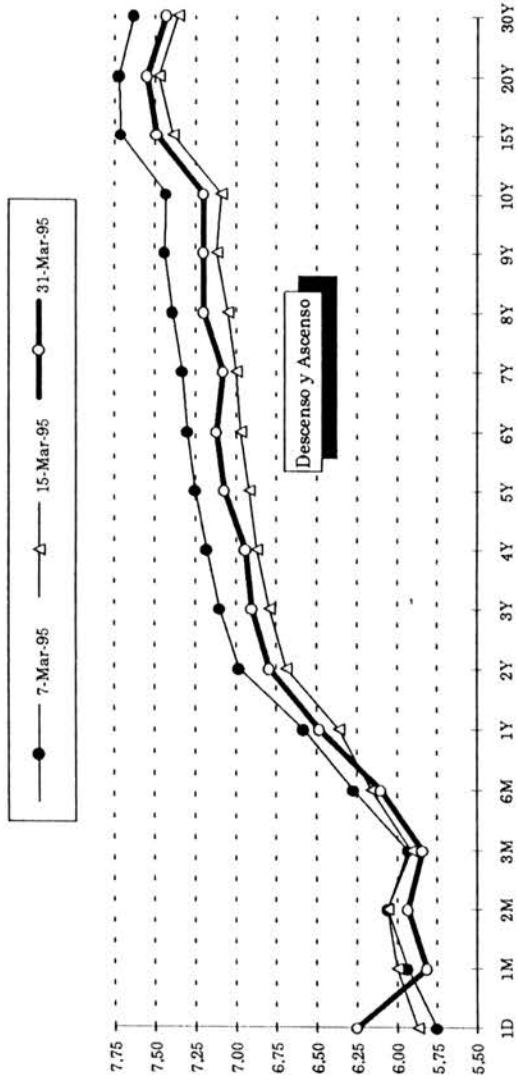
PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL MARZO 1995

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

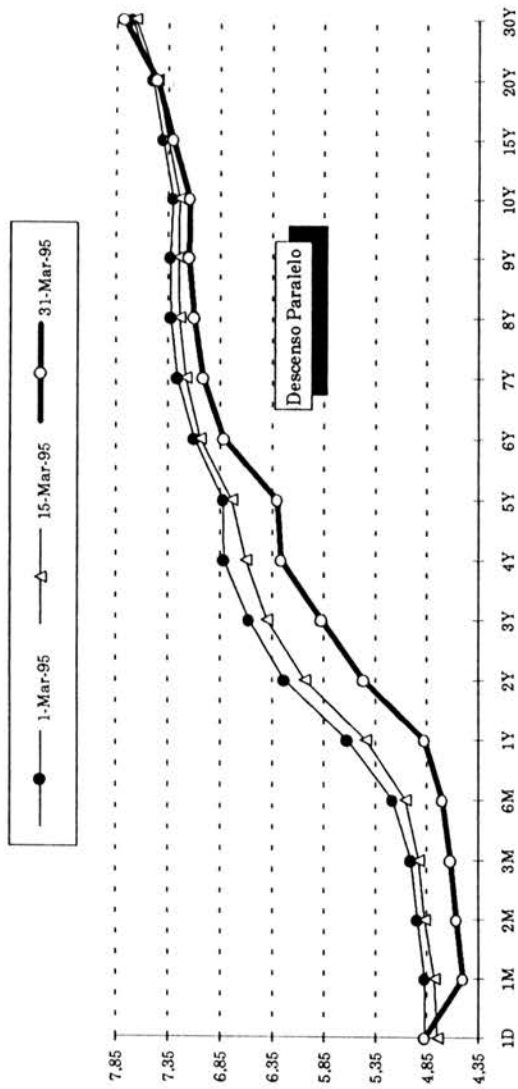
ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS				RETORNO REFERENCIAL MENSUAL		PERFORMANCE	
MONEDAS	Pérdidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL	
DOLARES		25.27%	927.831.301	0.707%	7.104.415	J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 5 años (f)	
MARCOS	1.406	32.82%	1.711.047.367	1.954%	33.482.000	0.603%	
YENS	90.447	28.09%	94.168.981.800	0.977%	912.294.000	2.245%	
FRANCOS FRANCESES	4.976	13.82%	2.544.798.300	1.021%	25.853.000	2.298%	
LIBRAS ESTERLINAS (g)	0.616	0.01%	266.561	0.000%	0		
TOTAL			3.697.259.087	1.236%	46.199.561	1.477%	
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)			US Dollars		US Dollars Equivalentes		
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)					2.562		
					0.5383		

CURVAS DE RENDIMIENTO Y EVOLUCIÓN DE PRECIOS
(Complemento Cuadro N° 4)

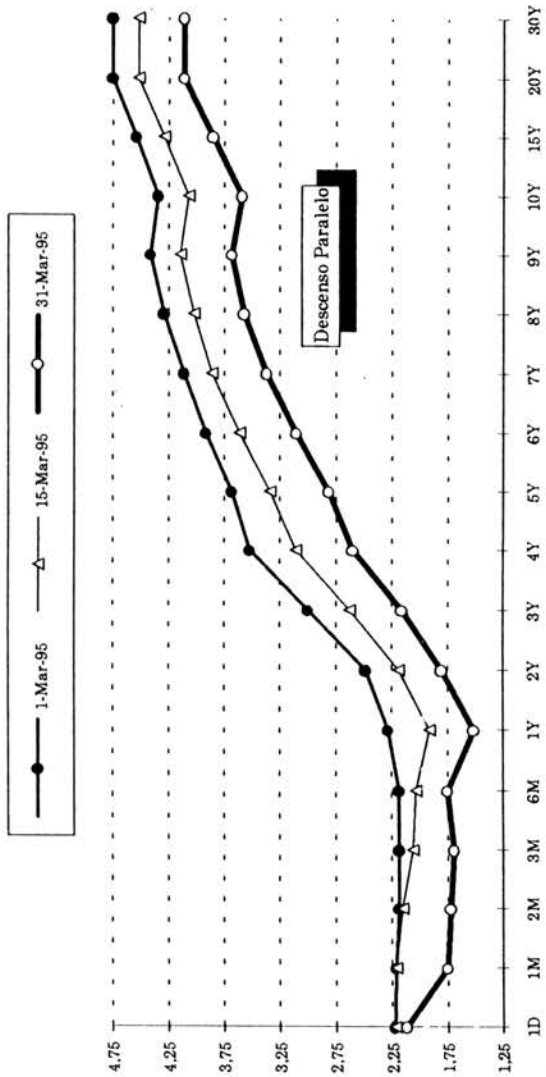
Curva de Rendimiento Bonos USA (Marzo 1995)



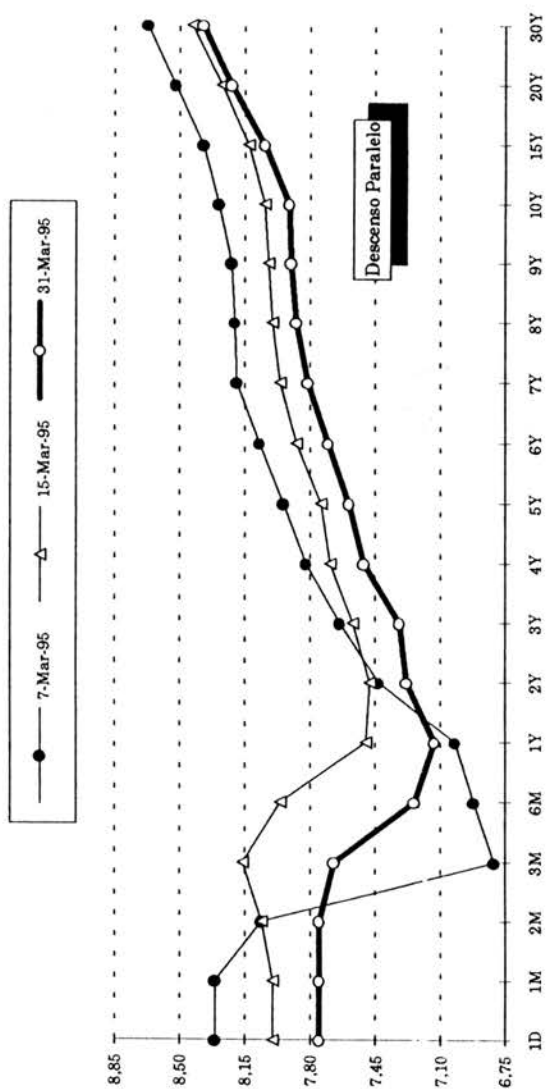
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Marzo 1995)



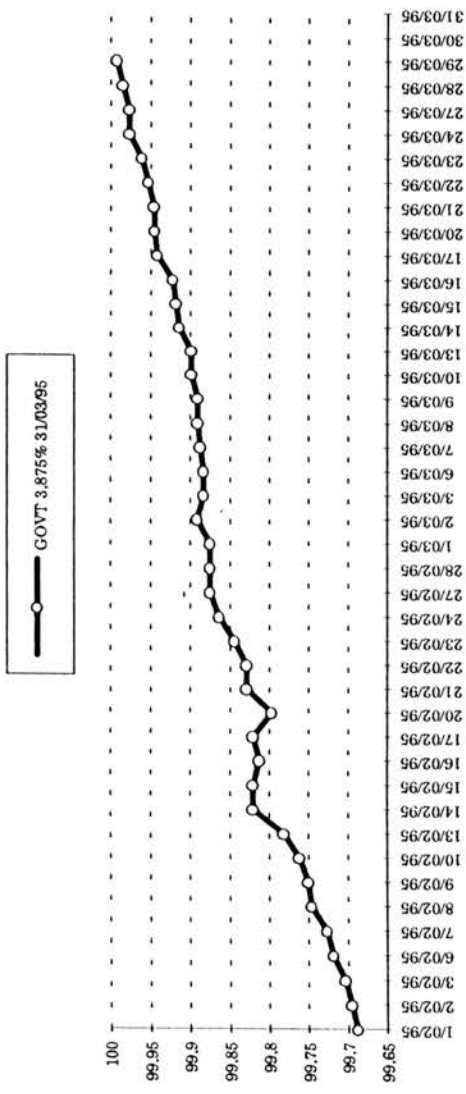
Curva de Rendimiento Bonos YENS (Marzo 1995)



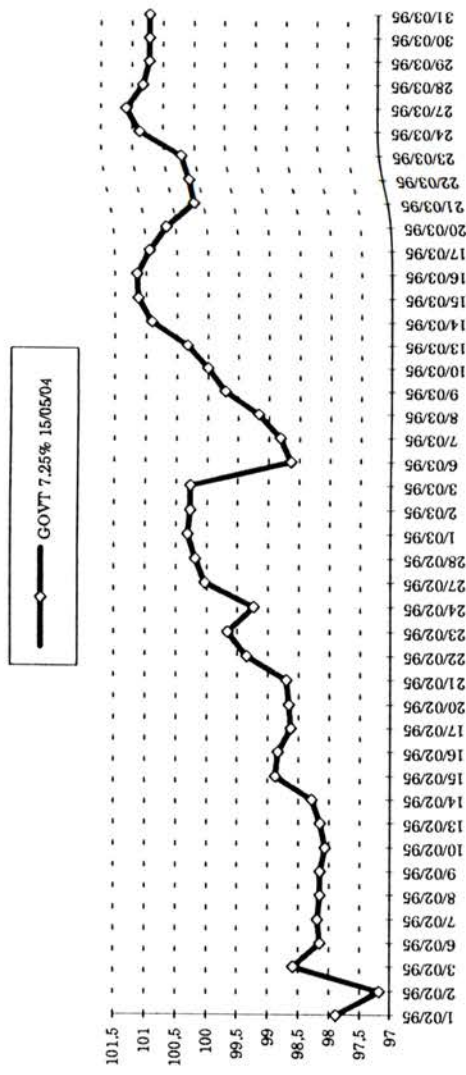
Curva de Rendimiento Bonos FRF (Marzo 1995)



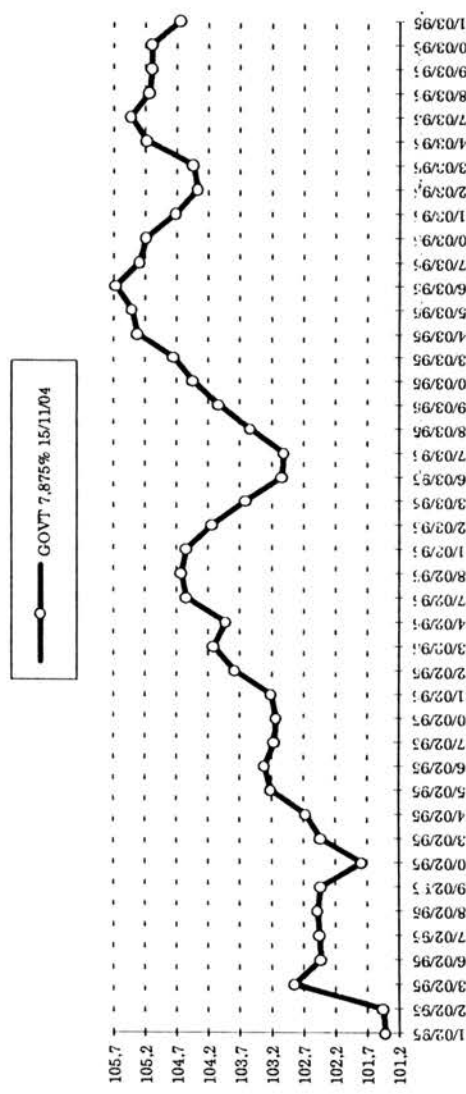
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: menor a 1 Año
(Febrero - Marzo 1995)



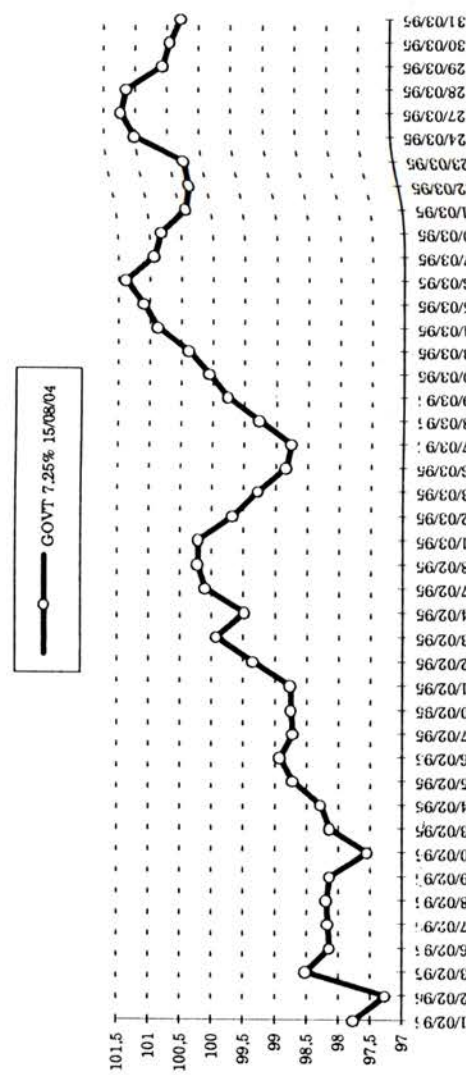
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 7 a 10 años
(Febrero - Marzo 1995)



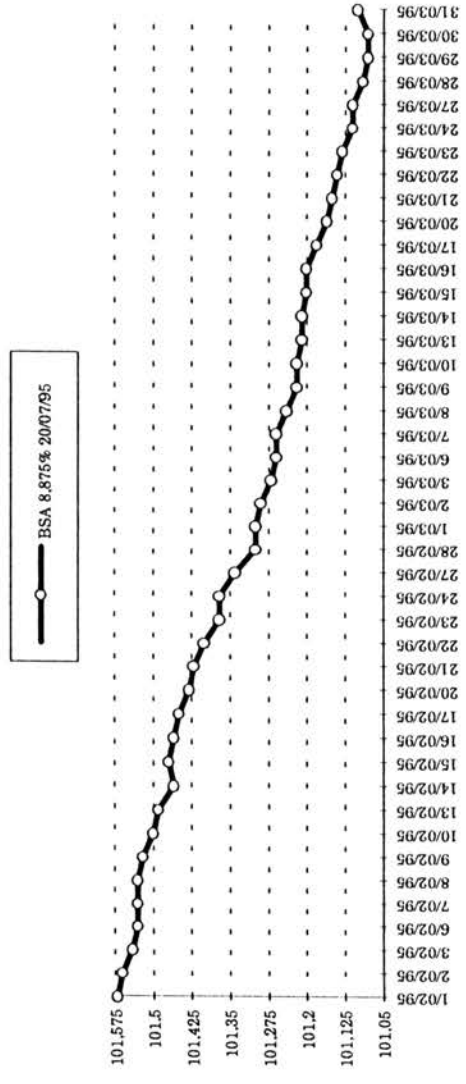
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 7 a 10 años
(Febrero - Marzo 1995)



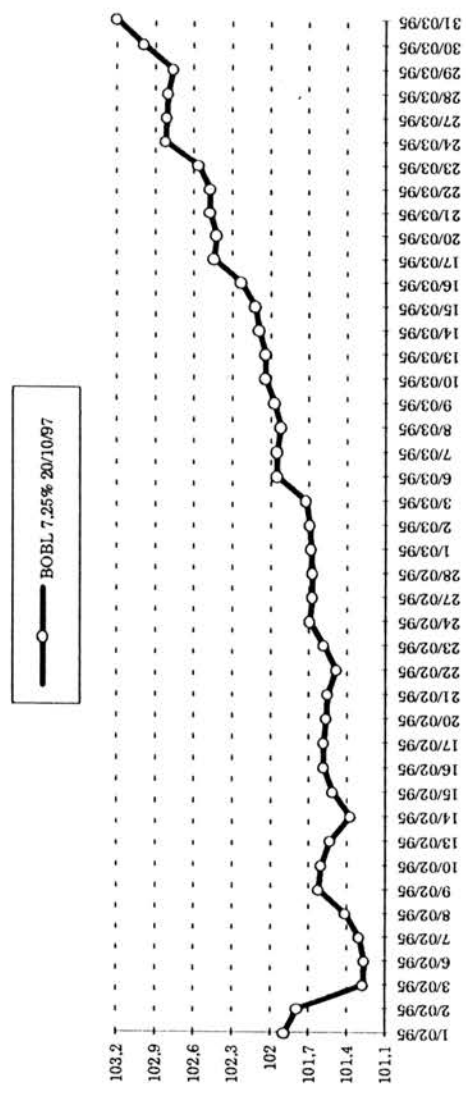
Evolución Precios Bonos BCCH en US\$ - Madurez: 10 años
(Febrero - Marzo 1995)



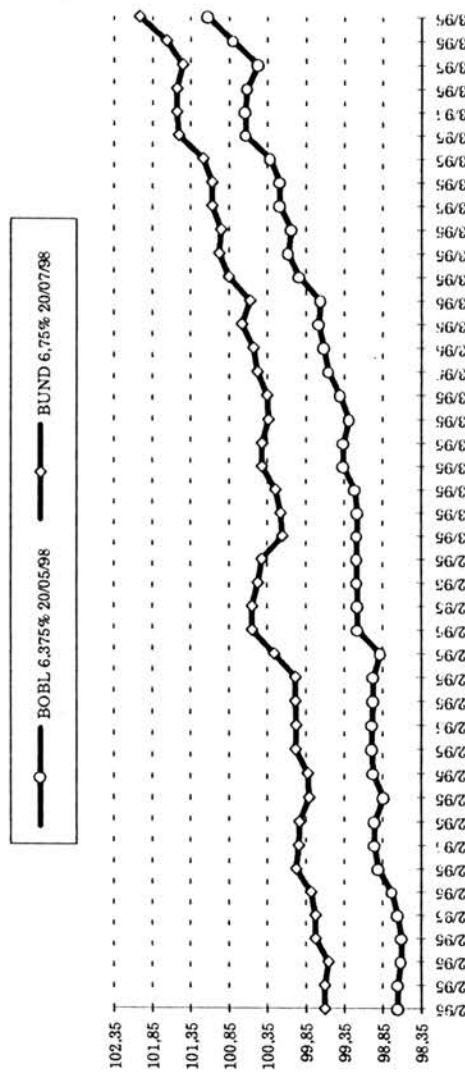
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: menor a 1 año
(Febrero - Marzo 1995)



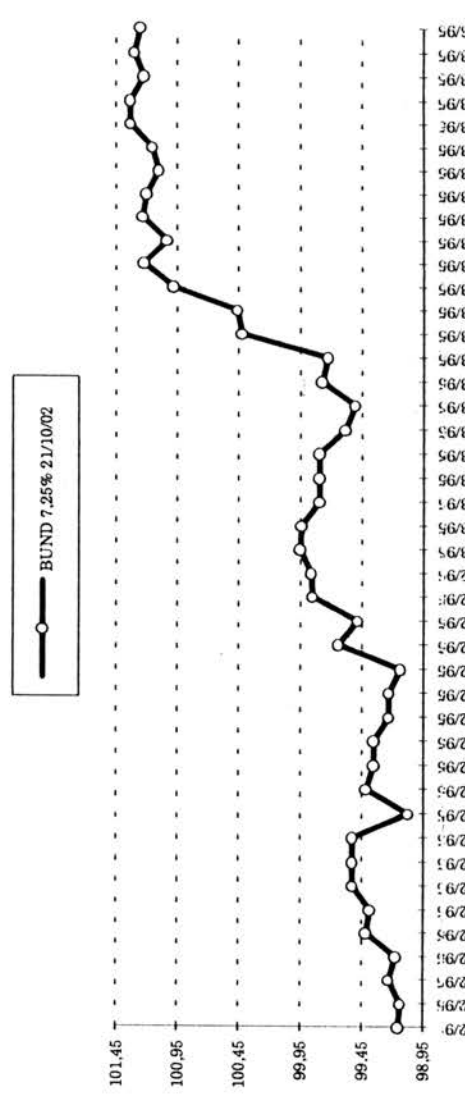
Evolución Precio Bono en DEM - Madurez: 1 - 3 años
(Febrero - Marzo 1995)



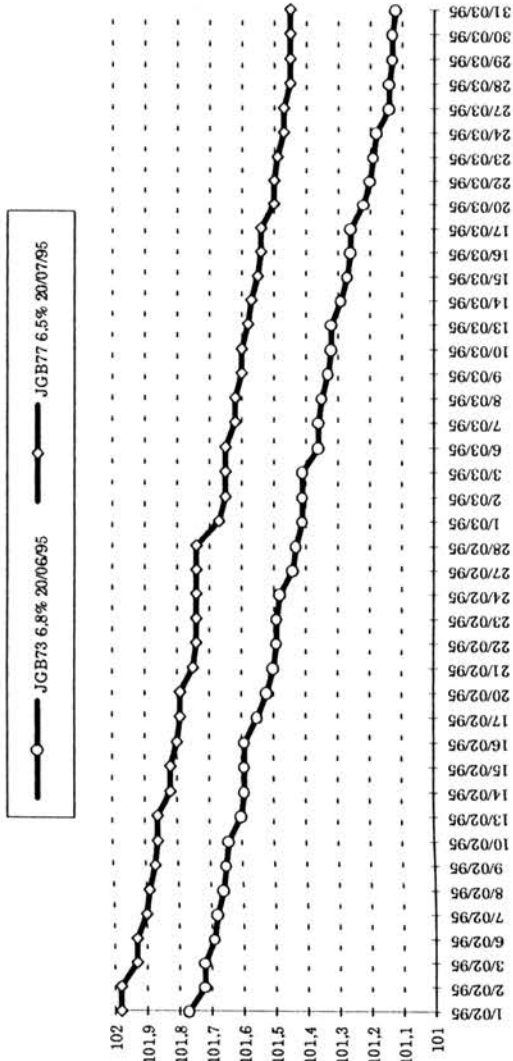
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: 3 a 5 años
(Febrero - Marzo 1995)



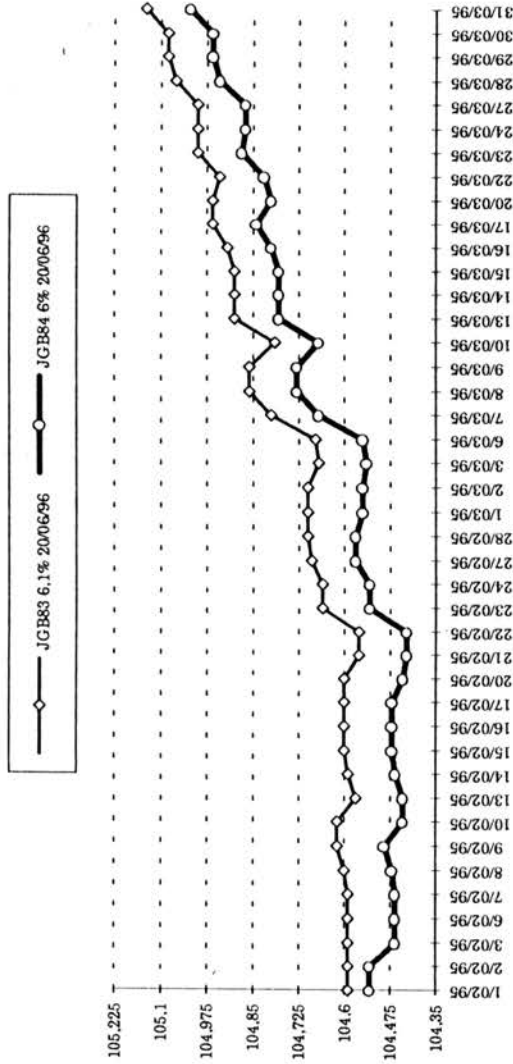
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: 7 a 10 años
(Febrero - Marzo 1995)



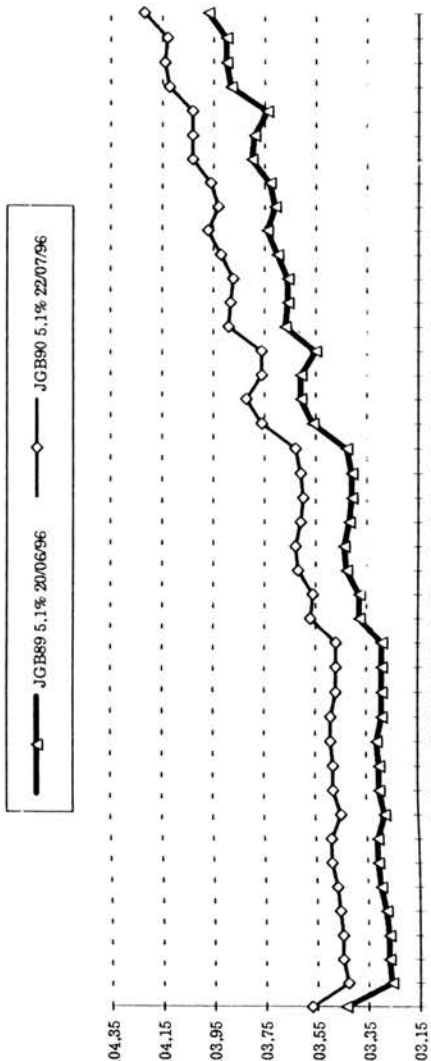
Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: menor a 1 Año
(Febrero - Marzo 1995)



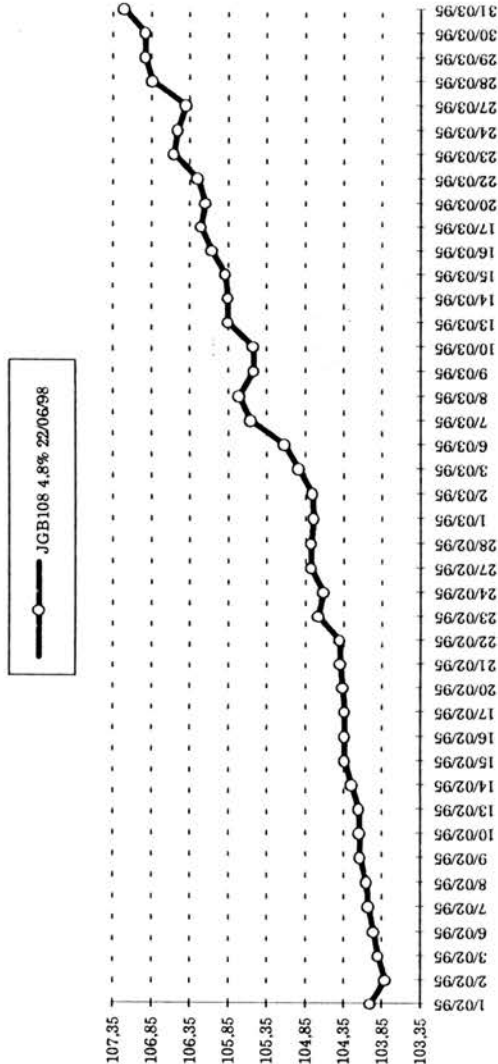
Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 1 a 3 Años
(Febrero - Marzo 1995)



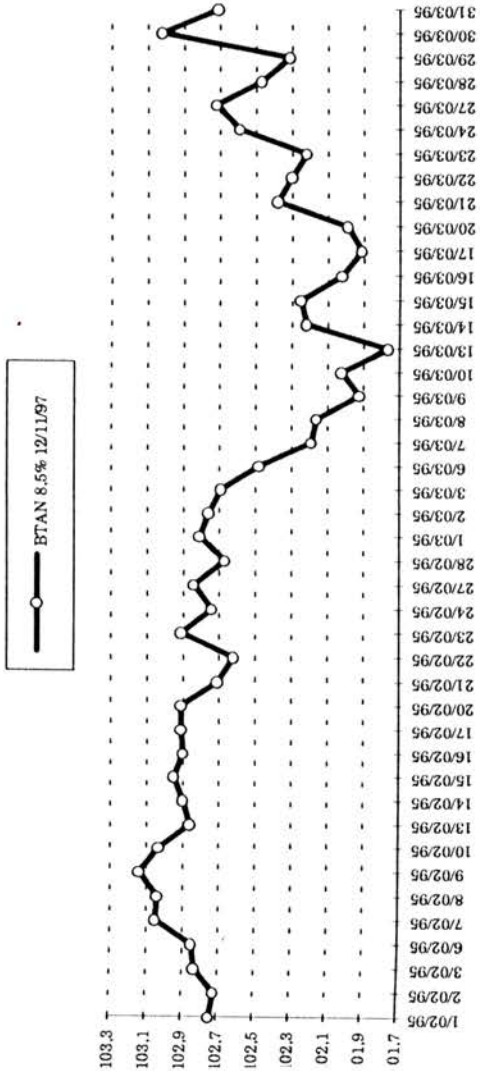
Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 1 y 3 años
(Febrero - Marzo 1995)



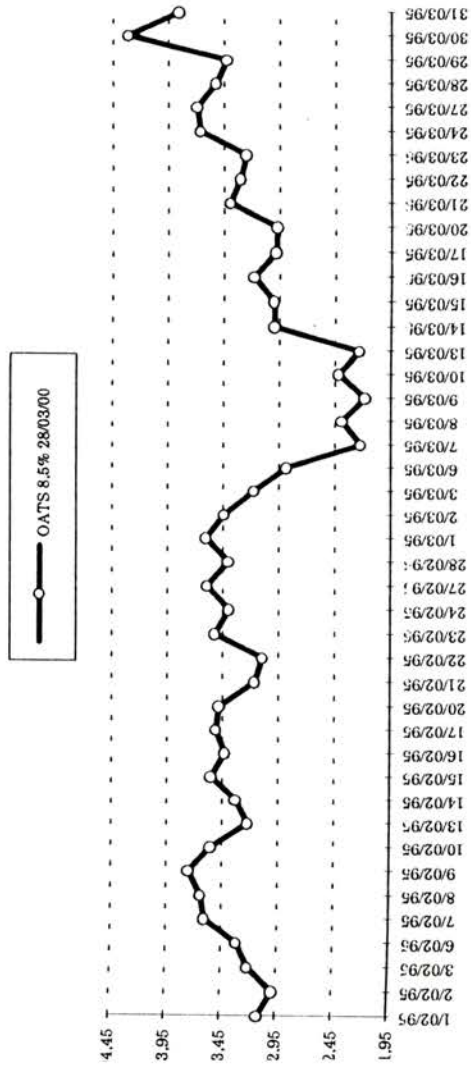
Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 3 a 5 años
(Febrero - Marzo 1995)



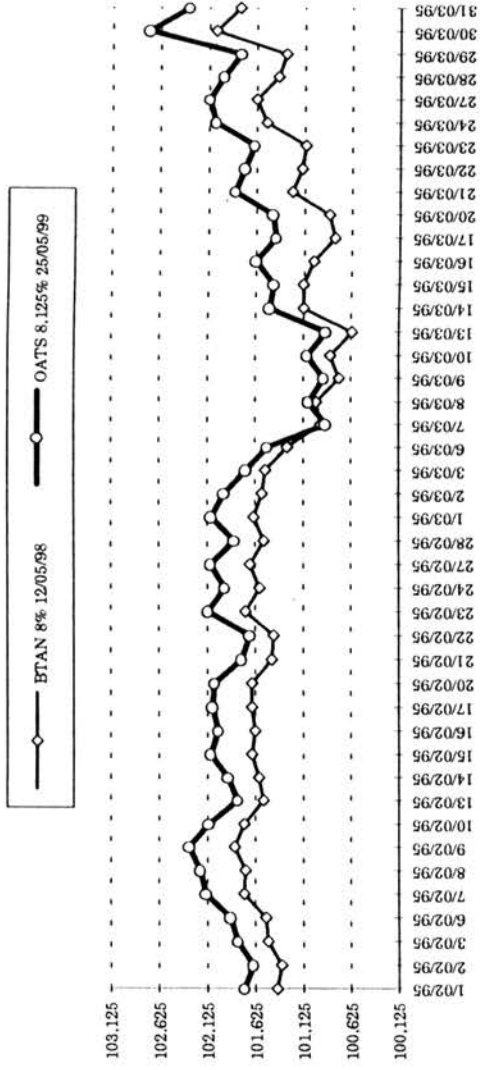
Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 1 a 3 años
(Febrero - Marzo 1995)



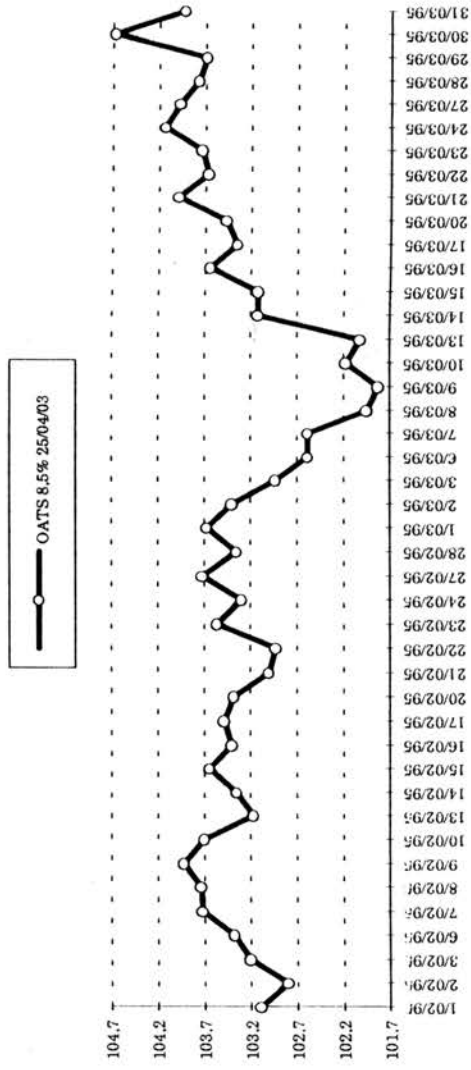
Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 5 a 7 años
(Febrero - Marzo 1995)



Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 3 a 5 años
(Febrero - Marzo 1995)



Evolución Precios Bonos en FRF - Madurez: 7 a 10 años
(Febrero - Marzo 1995)



CUADRO N° 5

PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS
ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)

(Marzo 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO. ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)		RETORNO NOMINAL	
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES		TASA ANUALIZADA (%)	
MONEDAS					
DOLARES	47,155%	37.633.516	7,189%		
MARCOS	28,222%	18.121.061	5,747%		
YENS	20,528%	7.157.217	3,064%		
LIBRAS	0,359%	274.542	6,886%		
FRANCOS SUIZOS	0,130%	68.152	4,681%		
FRANCOS FRANCESES	3,606%	3.051.269	7,636%		
OTRAS	0,000%	38	1,757%		
TOTAL	100,00%	66.205.786	8,453%		
INSTRUMENTOS					
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (a)	74,105%	47.872.415	5,783%		
BONOS	25,895%	18.433.371	16,093% (f)		
TOTAL	100,00%	66.205.786	8,453%		
Promedio activos en divisas US\$ (a)		13.755.852.461			

TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
CORTO PLAZO (b) LIBID 3 y 6 m.e. + FIXBIS 3 m.e.		LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	
6,187%	6,857%	6,328%	6,328%	1,136	
4,919%	6,371%	5,224%	5,224%	1,100	
1,903%	2,704%	2,119%	2,119%	1,456	
4,884%	19,243%	7,906%	7,906%	1,069	
4,884%	19,243%	7,906%	7,906%	1,182	
				0,836	
				1,069	

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH y retornos económicos calculados con Reuters Decision 2000 para bonos.

(b) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.

(c) Promedio ponderado de retorno total de índices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

(d) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.

(e) Incluye CD'S, B.A.S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

(f) Anualización aproximada de retorno mensual económico presentado en Cuadro N° 4.

CUADRO N° 6

PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS
ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)
(Enero - Marzo 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)		RETORNO NOMINAL		TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES		TASA ANUALIZADA (%)		CORTO PLAZO (b) LIBID 3 y 6 ms. - FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA		
MONEDAS											
DOLARES	48,884%	106.344.300		6,703%		6,304%	7,216%	6,416%	1,045		
MARCOS	26,862%	48.239.642		5,614%		4,843%	6,882%	5,308%	1,068		
YENS	20,006%	19.556.166		2,869%		2,096%	3,115%	2,310%	1,281		
LIBRAS	0,524%	1.057.784		6,187%							
FRANCOS SUIZOS	0,377%	557.045		4,505%							
FRANCOS FRANCESES	3,545%	8.480.284		7,371%							
OTRAS	0,002%	5.892		9,277%							
TOTAL	100,00%	185.351.212		7,812%		4,936%	17,461%	7,567%	1,032		
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (a)	79,425%	136.838.503		5,548%		4,936%			1,124		
BONOS	24,575%	48.412.710		14,760% (f)			17,461%	7,567%	0,845		
TOTAL	100,00%	185.351.212		7,812%					1,032		
Promedio activos en divisas US\$ (a)		13.358.204.203									

(*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH y retornos económicos calculados con Reuters Decision 2000 para bonos.
(b) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.
(c) Promedio ponderado de retorno total de índices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.
(d) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%
(e) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.
(f) Anualización aproximada de retorno mensual económico presentado en Cuadro N° 3.

ANEXO N° 1

SPREAD LIBID MARZO 1994 - MARZO 1995 (PROMEDIOS MENSUALES)

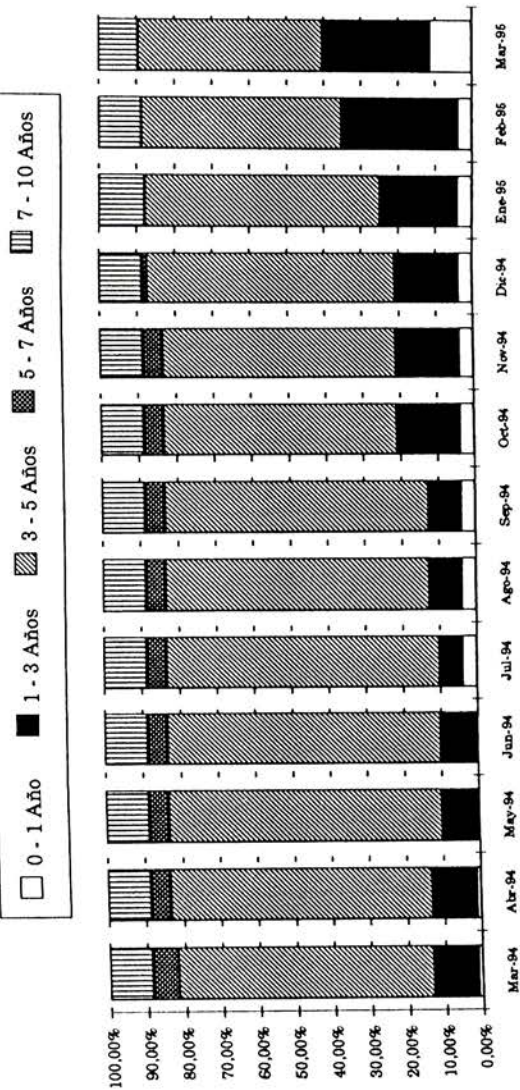
	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
360 - 180	Marzo	0,49	0,20	-0,19	-0,11	-0,16	0,09
	Abril	0,64	0,37	-0,10	-0,02	-0,09	0,22
	Mayo	0,62	0,50	0,02	-0,02	-0,02	0,15
	Junio	0,63	0,68	0,17	0,15	0,26	0,26
	Julio	0,50	0,73	0,16	0,17	0,26	0,21
	Agosto	0,48	0,85	0,26	0,21	0,37	0,28
	Septiembre	0,51	1,06	0,40	0,37	0,50	0,25
	Octubre	0,54	0,87	0,40	0,39	0,49	0,30
	Noviembre	0,64	0,79	0,37	0,38	0,49	0,31
	Diciembre	0,74	0,80	0,35	0,32	0,41	0,21
	Enero 95	0,71	0,78	0,46	0,32	0,51	0,18
	Febrero 95	0,51	0,68	0,46	0,35	0,53	0,17
	Marzo 95	0,35	0,67	0,33	0,26	-0,17	0,00
180 - 90	Marzo	0,26	0,02	-0,08	-0,02	-0,12	-0,01
	Abril	0,37	0,15	-0,08	-0,04	-0,06	0,09
	Mayo	0,37	0,21	0,11	-0,01	-0,01	0,09
	Junio	0,33	0,28	0,01	0,09	0,10	0,10
	Julio	0,42	0,27	0,03	0,13	0,14	0,03
	Agosto	0,36	0,44	0,06	0,16	0,24	0,05
	Septiembre	0,36	0,51	0,16	0,26	0,28	0,09
	Octubre	0,27	0,53	0,11	0,15	0,26	0,12
	Noviembre	0,33	0,52	0,08	0,19	0,31	0,12
	Diciembre	0,48	0,59	0,08	0,20	0,33	0,12
	Enero 95	0,47	0,48	0,25	0,25	0,44	0,04
	Febrero 95	0,29	0,36	0,19	0,26	0,34	0,01
	Marzo 95	0,19	0,42	0,13	0,18	-0,14	-0,03
180 - 30	Marzo	0,51	0,06	-0,28	-0,14	-0,25	-0,14
	Abril	0,65	0,33	-0,19	-0,08	-0,10	0,10
	Mayo	0,70	0,38	-0,03	-0,07	-0,11	0,11
	Junio	0,56	0,51	-0,01	0,12	0,14	0,13
	Julio	0,72	0,48	0,03	0,21	0,21	0,10
	Agosto	0,60	0,91	0,09	0,26	0,35	0,17
	Septiembre	0,54	0,98	0,23	0,40	0,45	-0,04
	Octubre	0,82	1,01	0,35	0,44	0,45	0,20
	Noviembre	0,74	0,92	0,26	0,37	0,52	0,19
	Diciembre	0,77	1,03	0,12	0,45	0,61	0,13
	Enero 95	0,89	1,00	0,38	0,50	0,76	0,11
	Febrero 95	0,44	0,61	0,27	0,50	0,57	0,06
	Marzo 95	0,33	0,82	0,25	0,29	-0,12	-0,11

LIBID MARZO 1994 - MARZO 1995 (PROMEDIOS MENSUALES)

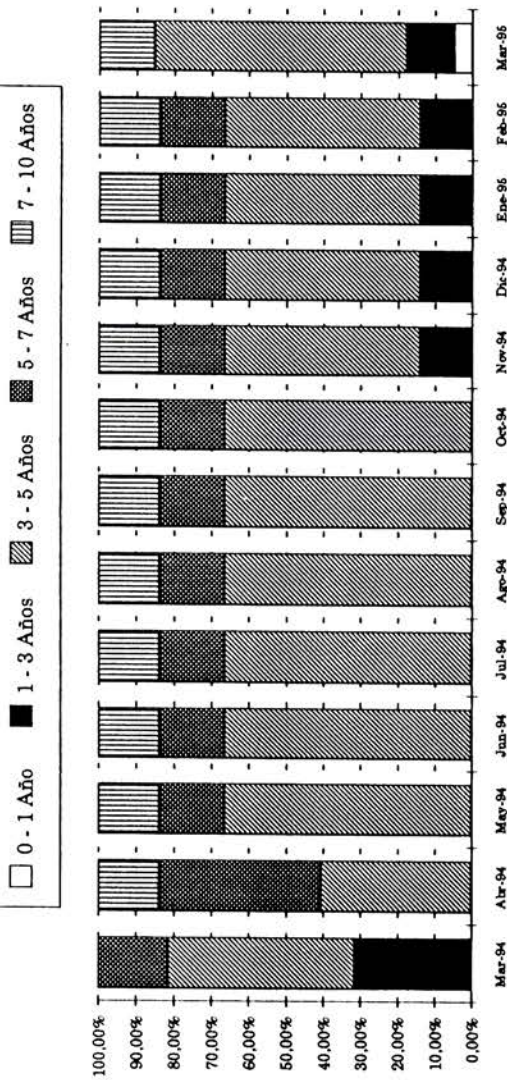
	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
LIBID 30	Marzo	3,50	5,05	5,87	4,12	6,24	2,36
	Abril	3,69	5,00	5,57	4,02	5,98	2,19
	Mayo	4,17	4,93	5,01	4,06	5,64	2,10
	Junio	4,25	4,84	4,95	4,23	5,41	2,02
	Julio	4,43	4,93	4,82	4,10	5,45	2,01
	Agosto	4,55	4,96	4,84	4,11	5,37	2,09
	Septiembre	4,80	5,14	4,86	3,88	5,36	2,39
	Octubre	4,94	5,37	4,83	3,72	5,34	2,19
	Noviembre	5,33	5,53	4,89	3,67	5,19	2,19
	Diciembre	5,96	5,81	5,26	3,88	5,53	2,25
	Enero 95	5,80	5,99	4,87	3,73	5,47	2,17
	Febrero 95	5,99	6,43	4,88	3,53	5,45	2,15
	Marzo 95	6,00	6,19	4,81	3,52	7,81	2,14
LIBID 90	Marzo	3,75	5,10	5,67	4,00	6,12	2,22
	Abril	3,98	5,18	5,47	3,97	5,93	2,20
	Mayo	4,50	5,10	4,87	4,00	5,54	2,12
	Junio	4,49	5,07	4,93	4,27	5,45	2,05
	Julio	4,74	5,13	4,82	4,18	5,52	2,07
	Agosto	4,79	5,43	4,86	4,22	5,47	2,21
	Septiembre	4,98	5,61	4,93	4,02	5,52	2,26
	Octubre	5,49	5,85	5,07	4,02	5,53	2,27
	Noviembre	5,74	5,93	5,07	3,85	5,40	2,26
	Diciembre	6,24	6,25	5,30	4,13	5,82	2,25
	Enero 95	6,23	6,51	4,99	3,98	5,79	2,24
	Febrero 95	6,14	6,68	4,95	3,77	5,68	2,19
	Marzo 95	6,14	6,59	4,92	3,63	7,83	2,06
LIBID 180	Marzo	4,01	5,11	5,59	3,98	6,00	2,22
	Abril	4,35	5,33	5,38	3,93	5,88	2,29
	Mayo	4,87	5,32	4,98	3,99	5,53	2,21
	Junio	4,82	5,35	4,94	4,35	5,55	2,15
	Julio	5,15	5,41	4,85	4,31	5,66	2,10
	Agosto	5,16	5,88	4,92	4,38	5,72	2,26
	Septiembre	5,34	6,12	5,08	4,27	5,80	2,35
	Octubre	5,76	6,38	5,18	4,17	5,78	2,39
	Noviembre	6,07	6,46	5,15	4,04	5,71	2,38
	Diciembre	6,73	6,84	5,38	4,33	6,15	2,38
	Enero 95	6,69	6,99	5,24	4,23	6,23	2,28
	Febrero 95	6,43	7,04	5,15	4,03	6,02	2,21
	Marzo 95	6,33	7,01	5,05	3,80	7,69	2,03

Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995)

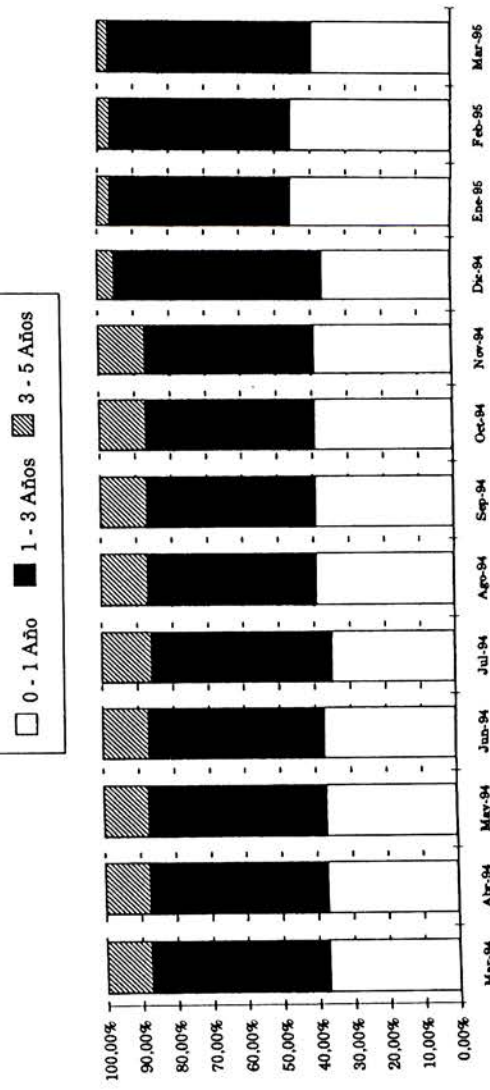
Evolución Composición Bonos Alemanes



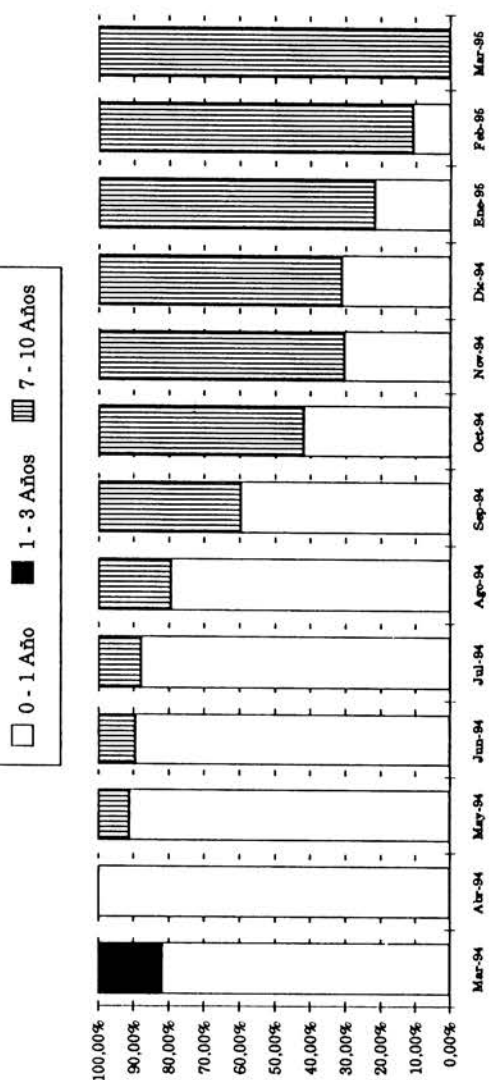
Evolución Composición Bonos Franceses



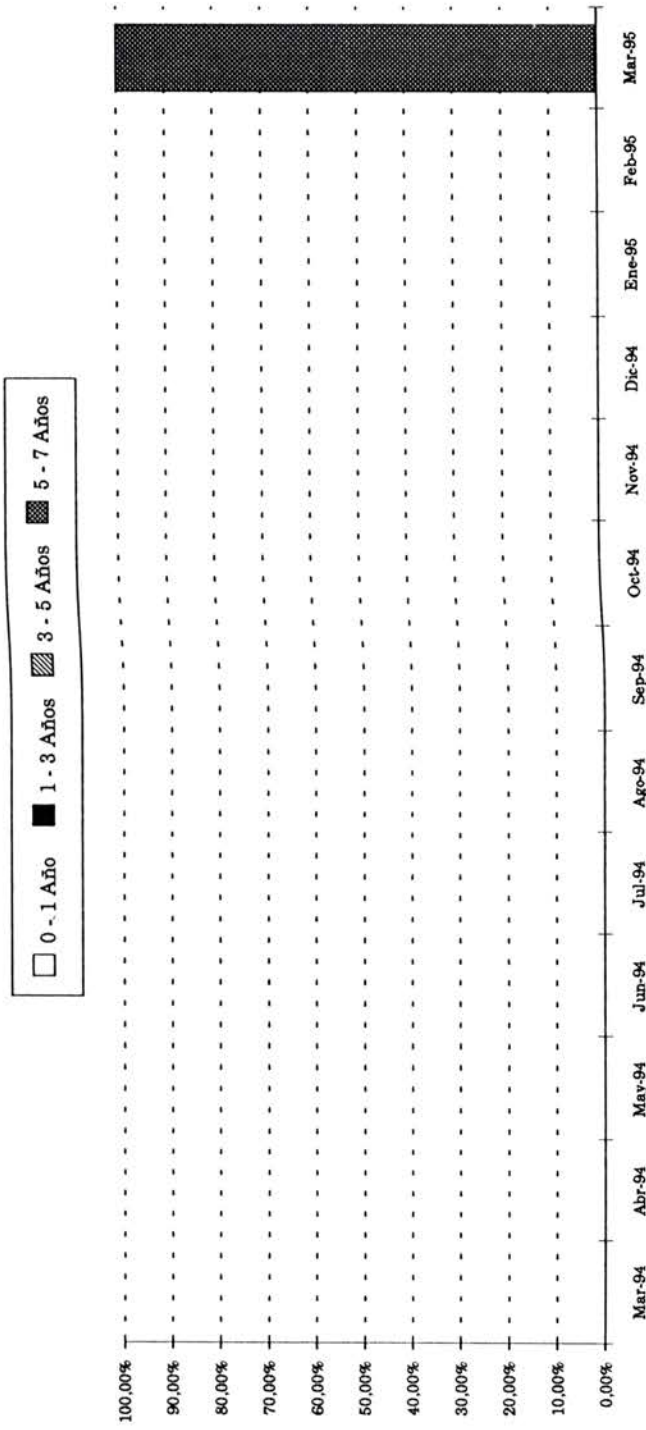
Evolución Composición Bonos Japoneses



Evolución Composición Bonos Norteamericanos



Evolución Bonos Libras Esterlinas



ANEXO N° 3

Duración Modificada del Portafolio

Marzo 1994 a Marzo 1995

Años (meses)

Años				
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Marzo	Total	0,22	2,51	0,80
	US\$	0,15	0,55	0,20
Abril	Total	0,20	2,52	0,79
	US\$	0,14	0,53	0,18
Mayo	Total	0,18	2,60	0,81
	US\$	0,15	1,14	0,27
Junio	Total	0,27	2,57	0,84
	US\$	0,27	1,12	0,36
Julio	Total	0,28	2,58	0,85
	US\$	0,31	1,11	0,39
Agosto	Total	0,24	2,59	0,84
	US\$	0,29	1,60	0,45
Septiembre	Total	0,23	2,83	0,90
	US\$	0,29	2,91	0,67
Octubre	Total	0,29	3,12	1,01
	US\$	0,33	4,03	0,89
Noviembre	Total	0,26	3,19	0,94
	US\$	0,27	4,64	0,81
Diciembre	Total	0,29	3,13	0,90
	US\$	0,31	4,53	0,82
Enero	Total	0,29	3,18	0,99
	US\$	0,30	5,11	0,95
Febrero	Total	0,26	3,42	1,04
	US\$	0,26	5,98	1,11
Marzo	Total	0,23	3,16	1,00
	US\$	0,26	6,61	1,05

Meses				
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Marzo	Total	2,64	30,12	9,56
	US\$	1,80	6,60	2,40
Abril	Total	2,45	30,28	9,48
	US\$	1,68	6,33	2,16
Mayo	Total	2,20	31,16	9,72
	US\$	1,84	13,63	3,24
Junio	Total	3,22	30,81	10,08
	US\$	3,27	13,48	4,32
Julio	Total	3,38	31,00	10,21
	US\$	3,73	13,33	4,68
Agosto	Total	2,88	31,08	10,04
	US\$	3,48	19,20	5,40
Septiembre	Total	2,76	33,96	10,78
	US\$	3,48	34,92	8,04
Octubre	Total	3,44	37,40	12,17
	US\$	3,98	48,36	10,68
Noviembre	Total	3,06	38,26	11,24
	US\$	3,24	55,74	9,72
Diciembre	Total	3,50	37,53	10,85
	US\$	3,67	54,39	9,84
Enero	Total	3,43	38,11	11,92
	US\$	3,60	61,30	11,40
Febrero	Total	3,07	41,06	12,54
	US\$	3,17	71,79	13,32
Marzo	Total	2,74	37,90	11,95
	US\$	3,07	79,33	12,60

Nota : Duración calculada a fines de cada mes

PORTAFOLIO DE DIVISAS

		MONTO (mill.US\$)	% DEL TOTAL
1	CUENTA CORRIENTE	218,5	1,49
	1.- Riesgo Bancario	144,0	0,98 (*)
	2.- Riesgo no Bancario	74,5	0,51
2	DEPÓSITOS A PLAZO	6.888,2	47,03
3	ACEPT BANCARIAS Y CD	468,0	3,20
4	DEPÓSITOS Y FIX.BIS - BIS	01 -- 27	152,5
5	PAPELES DE CORTO PLAZO	09 -- 43	1.522,5
	Papeles Comerciales	88,0	0,58
	Euronotas	960,5	6,28
	Letras del Tesoro	474,0	3,10
6	FLOATING RATE NOTES	02 -- 16	1.442,6
7	BONOS	08 -- 34	3.953,4
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS		14.645,7	100,0

PORTAFOLIO DE ORO

8	DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO	434,2	2,84
	1.- Riesgo Bancario	423,2	2,77
	2.- Riesgo no Bancario	11,0	0,07
9	ORO BANCO CENTRAL	208,1	1,36
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO		642,3	

TOTAL PORTAFOLIO 15.288,0

MARGENES

RIESGO

RIESGO SOBERANO		43,82
RIESGO BANCARIO (1.1+2+3+8.1)	00 -- 52	51,83
RIESGO SUPRANACIONAL		2,99
ORO BANCO CENTRAL		1,36
TOTAL		100,00

MONEDAS

US\$	42 -- 52	45,52
DM	29 -- 35	34,65
Yen	19 -- 23	19,82
TOTAL		100,00

DURACION

AL 12/05/95

Meses	9,40 -- 12,40	12,21
-------	---------------	-------

(*) Incluye rebajas de compras con fechas de valor posteriores.

PORTAFOLIO POR CARTERAS
(mill.US\$)

HOJA 2
22/05/95

CARTERA	DOLARES	OTRAS M/E	TOTAL	%
CUENTA CORRIENTE	205,4	13,1	218,5	1,49
Riesgo Bancario	144,1	-0,1	144,0	0,98
Soc. Generale	0,0	0,0	0,0	
Swiss Bank Corp.	150,8	0,0	150,8	
Morgan Guaranty Trust	76,0	0,0	76,0	
Deutsche	-82,7	-0,1	-82,8	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Repo	200,0	0,0	200,0	
Reverse Repo	-200,0	0,0	-200,0	
Riesgo no Bancario	61,3	13,2	74,5	0,51
Federal Reserve	102,3	0,0	102,3	
Bank of England	0,0	0,3	0,3	
B. France	0,0	0,0	0,0	
BIS	50,0	12,9	62,9	
Compras fecha posterior	-91,0	0,0	-91,0	
Repo	-200,0	0,0	-200,0	
Reverse Repo	200,0	0,0	200,0	
DEPÓSITOS A PLAZO	2.149,0	4.739,2	6.888,2	47,03
ACEPTACIONES BANCARIAS Y CD	468,0	0,0	468,0	3,20
DEPÓSITOS Y CD'S - BIS	152,5	0,0	152,5	1,04
PAPELES CORTO PLAZO	1.480,0	42,5	1.522,5	10,40
P. Comerciales(Custodio FED)	88,0	0,0	88,0	
Euronotas(Custodio BIS)	918,0	42,5	960,5	
Letras del Tesoro	474,0	0,0	474,0	
FLOATING RATE NOTES (Custodio BIS)	1.122,0	320,6	1.442,6	9,85
BONOS (Custodios)	1.090,0	2.863,4	3.953,4	26,99
Bank of England	0,0	180,9	180,9	
Swiss	0,0	0,0	0,0	
Deutsche Bank	370,0	0,0	370,0	
BIS	0,0	1.145,3	1.145,3	
Bank of Japan	0,0	1.093,1	1.093,1	
Banque de France	0,0	444,1	444,1	
Morgan Guaranty Trust	720,0	0,0	720,0	
AL PORTAFOLIO DE DIVISAS	6.666,9	7.978,8	14.645,7	100,0
DEPÓSITOS EN ORO	0,0	434,2	434,2	2,84
-Riesgo bancario	0,0	423,2	423,2	2,77
-Riesgo no bancario	0,0	11,0	11,0	0,07
ORO BANCO CENTRAL	0,0	208,1	208,1	1,36
AL PORTAFOLIO DE ORO	0,0	642,3	642,3	
TOTALES	6.666,9	8.621,1	15.288,0	

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS
(mill.US\$)

BANCOS	BONOS	FRN	E.NOT.	L.TES.	P.COM.	AB/CD	FIX-BIS	TOTAL
BIS LA	1.145,3	1.234,3	945,5			228,0	152,5	3.705,6
BIS	0,0	208,3	0,0					208,3
FEDERAL	0,0		0,0	0,0	88,0	200,0	0,0	288,0
MORGAN	720,0		15,0	151,0	0,0	40,0		926,0
B. ENGLAND	180,9							180,9
B. JAPAN	1.093,1			0,0				1.093,1
SWISS	0,0			0,0				0,0
B. FRANCE	444,1							444,1
DEUTSCHE	370,0			323,0				693,0
TOTALES	3.953,4	1.442,6	960,5	474,0	88,0	468,0	152,5	7.539,0
	(*)							

BONOS	3.953,4
Hasta 1 año	559,6
Entre 1 y 3 años	1.486,1
Entre 3 y 5 años	910,3
Mas de 5 años	997,4
*azo desde esta fecha al vencimiento	

INSTRUMENTOS POR TIPO Y EMISOR
(mil. US\$)

A. BANCARIAS Y CD		468,0
US\$		468,0
	Barclays (cd)	15,0
	B nat Paris	25,0
	Commerzbank (CD)	65,0
	Dresdner (CD)	99,0
	Lloyds (cd)	30,0
	B Hypo (cd)	26,0
	Morgan (cd)	30,0
	Nat. West Bk (cd)	63,0
	Rabobank (CD)	30,0
	Bank Of America (cd)	20,0
	UBS (CD)	25,0
	Toronto (cd)	15,0
	Westdeutsche (cd)	25,0
FIX-BBB		152,5
US\$		152,5
BIS		152,5
P. COMERCIALES		88,0
US\$		88,0
	OKB	68,0
	EDF	20,0
	Commonw b. Australia	0,0
EURONOTAS		960,5
US\$		918,0
	FedBdevBk	75,0
	Suecia	50,0
	Belgica	145,0
	Council of Europa	32,0
	Asian Dev B	55,0
	Cepme	20,0
	Com B australia	178,0
	CNT	19,0
	Dinamarca	5,0
	EUROFIMA	107,0
	EDF	97,0
	N Zelandia	135,0
DM		42,5
	Dinamarca	42,5
TESORO		474,0
US\$		474,0
	EE UU.	474,0
Yen		0,0
	Japón	0,0
PA. NOTES		1.442,5
US\$		1.122,0
	Belgium	31,0
	Finlandia ****	315,0
	AVASA	2,0
	SWEDEN	259,0
	N Zealand	75,0
	Irlanda	30,0
	R Unido	50,0
	Italia**	310,0
	Dinamarca	50,0
Yen		12,0
	EIB	12,0
DM		308,6
	EUROFIMA	12,2
	Bund Republik	45,4
	Staatbank	13,0
	KFW	29,0
	Cred. Foncier	21,9
	Bundesbahn	103,6
	Bundes Post	47,2
	OKB	21,8
	Asian Dev.B.	14,5
BDNGS		3.953,4
US\$		1.090,0
	KFW	0,0
	Japan Dev B.	0,0
	OKB	0,0
	EE UU.	1.090,0
FrF		444,1
	Francia	444,1
LE		180,9
	R Unido	180,9
DM		1.079,5
	BIRF	6,5
	Suecia	7,3
	Alemania	1.065,7
Yen		1.158,9
	Japón	1.093,1
	BIRF	65,8
TOTALHS		7.539,0
INCLUYE 30 V/24.05 ** 20 V/25.05 10 V/26.5 ** 1 V 25.05 **** 30 V/26.05		7.539,0

RIESGO BANCARIO
BANCOS ACTIVOS
(mill.US)

MARGEN	BANCOS	DPZ	O. ME	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE.	TOTAL	pts
6	50	Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Banca Commerciale Italiana spa	26,0	25,4	0,0	51,4	0,0	0,0	6
6	50	Banca Nazionale del Lavoro spa	14,0	35,3	0,0	49,3	0,0	0,0	6
6	50	Bank of New York	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Banque Indosuez	10,0	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	6
6	50	Banque Paribas	15,0	31,5	0,0	46,5	0,0	0,0	6
6	50	Berliner Handels und Frankfurter	7,5	41,8	0,0	49,3	0,0	0,0	6
6	50	Comerica Bank, Detroit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
3	50	Compagnie Financiere de CIC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Creditanstalt Bankverein	12,5	38,8	0,0	48,4	0,0	0,0	3
6	50	Credito Italiano spa	37,0	10,9	0,0	47,9	0,0	0,0	6
6	50	Firat National Bank of Chicago	0,0	23,6	0,0	23,6	0,0	0,0	6
3	50	Mellon Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	46,7	0,0	46,7	0,0	0,0	6
6	50	National Bank of Canada	0,0	45,3	0,0	45,3	0,0	0,0	3
3	50	Nordbanken	0,0	43,6	0,0	43,6	0,0	0,0	3
6	50	Norinchukin Bank	0,0	46,7	0,0	46,7	0,0	0,0	3
6	50	PNC Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Skandinaviiska Enskilda Banken	40,0	9,8	0,0	49,8	0,0	0,0	6
3	50	Standard Chartered Bank	26,0	22,6	0,0	48,6	0,0	0,0	4
6	50	Svenska Handelsbanken	40,0	9,7	0,0	49,7	0,0	0,0	5
6	50	Unibank	0,0	50,3	0,0	50,3	0,0	0,0	4
6	100	Australia & N.Zealand Banking Group	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6
6	100	Banco Central Hispanoamericano	22,5	76,2	0,0	98,7	0,0	0,0	5
6	100	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde si	102,6	21,8	0,0	124,3	0,0	0,0	124,3
6	100	Citibank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	22,0	0,0	22,0
6	100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0	11,1
6	100	Chemical Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	100	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	96,4	0,0	96,4	0,0	0,0	96,4
6	100	Fuji Bank Ltd	0,0	98,3	0,0	98,3	0,0	0,0	98,3
6	100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	93,0	0,0	93,0	0,0	0,0	93,0
6	100	Istituto Bancario San Paolo di Torino	10,0	93,5	0,0	103,5	0,0	0,0	103,5
6	100	Sakura Bank Ltd	0,0	94,6	0,0	94,6	0,0	0,0	94,6
6	100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	98,2	0,0	98,2	0,0	0,0	98,2
6	100	Wells Fargo Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	150	Banco Exterior de España	0,0	168,8	0,0	168,8	0,0	0,0	168,8
12	150	Bank Austria AG	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	150	Bank Brussels Lambert	30,0	119,1	0,0	149,1	0,0	0,0	149,1
6	150	Bank of Scotland	0,0	48,1	0,0	48,1	0,0	0,0	48,1
12	150	Bankers Trust Company	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	150	Caja de Madrid	85,5	54,9	0,0	140,4	0,0	0,0	140,4
6	150	Credit Commercial de France	65,0	76,8	0,0	141,8	0,0	0,0	141,8
12	150	Credit Commune de Belgique	25,0	116,9	0,0	141,9	0,0	0,0	141,9
6	160	Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	161,5	0,0	161,5	0,0	0,0	161,5
12	150	Generale Bank	150,0	0,0	0,0	150,0	0,0	0,0	150,0
12	150	Kredietbank NV	0,0	143,7	0,0	143,7	0,0	0,0	143,7
12	150	NBD Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	46,5	74,6	0,0	121,1	0,0	0,0	121,1
6	150	Royal Bank of Scotland plc	40,0	88,1	0,0	128,1	0,0	0,0	128,1
12	150	Republic National Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	0,0	21,9
12	200	ABN AMRO Bank	100,0	69,1	0,0	169,1	0,0	0,0	169,1
12	200	Banco Bilbao Vizcaya	79,5	113,0	0,0	192,5	0,0	0,0	192,5
12	200	Banco Santander	20,0	116,8	0,0	136,8	0,0	0,0	136,8
12	200	Bank of America	40,0	0,0	20,0	60,0	0,0	0,0	60,0
12	200	Bank of Montreal	20,0	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0	20,0
12	200	Bank of Nova Scotia	153,0	19,4	0,0	172,4	24,9	0,0	197,3
12	200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	195,5	0,0	195,5	0,0	0,0	195,5
12	200	Banque Nationale de Paris	0,0	174,4	25,0	199,4	0,0	0,0	199,4
12	200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	15,0	15,0	33,1	0,0	48,1
12	200	Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	26,0	26,0	0,0	0,0	26,0
12	200	Bayerische Vereinsbank AG	147,5	0,0	0,0	147,5	0,0	0,0	147,5
12	200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	168,0	0,0	168,0	0,0	0,0	168,0
12	200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0
12	200	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	200	Commerzbank AG	53,0	29,9	65,0	147,9	0,0	0,0	147,9
12	200	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	98,4	0,0	98,4
12	200	Dresdner Bank AG	0,0	0,0	99,0	99,0	0,0	0,0	99,0
12	200	Internationale Nederland Bank NV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	200	Lloyds Bank	0,0	0,0	30,0	30,0	0,0	0,0	30,0
12	200	Midland Bank plc	10,0	73,6	0,0	83,6	0,0	0,0	83,6
12	200	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	209,5	0,0	209,5	0,0	0,0	209,5
12	200	National Australia Bank Ltd	0,0	171,4	0,0	171,4	0,0	0,0	171,4
12	200	National Westminster Bank plc	45,0	0,0	63,0	108,0	0,0	0,0	108,0
12	200	Royal Bank of Canada	108,0	36,2	0,0	144,2	33,4	0,0	177,6
12	200	Sanwa Bank Ltd	0,0	193,4	0,0	193,4	0,0	0,0	193,4
12	200	Societe Generale	10,0	180,2	0,0	190,2	0,0	0,0	190,2
12	200	Swiss Bank Corporation	0,0	0,0	0,0	0,0	32,9	150,8	183,7
12	200	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	168,0	15,0	193,0	0,0	0,0	193,0
12	200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	0,0	25,0	80,0	0,0	0,0	80,0
12	250	Bayerische Landesbank Girozentrale	193,0	51,2	0,0	244,2	0,0	0,0	244,2
12	250	Landesbank Hessen Thüringen	45,0	161,9	0,0	206,9	0,0	0,0	206,9
12	250	Suedwestdeutsche Landesbank	53,0	51,9	0,0	104,9	0,0	0,0	104,9
12	300	Caisse des Depots et Consignations	70,0	84,7	0,0	154,7	0,0	0,0	154,7
12	300	Deutsche Bank AG	48,0	72,6	0,0	120,6	0,0	0,0	120,6
12	300	Morgan Guaranty Trust Co.	65,0	72,6	30,0	167,6	88,7	76,0	332,3
12	300	Rabobank Nederland NV	0,0	0,0	30,0	30,0	0,0	0,0	30,0
12	300	Union Bank of Switzerland	0,0	125,3	25,0	150,3	56,8	0,0	207,1
		FED-BIS-BOE-RR	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	74,5	85,5
		TOTALS	2.149,0	4.739,2	468,0	7.356,2	434,2	218,5	8.008,9

C/C excedido cta cte se regulariza hoy

"S1" suspendido en observación desde el 7/3/95.

"S2" suspendido en observación desde el 4/5/95.

"P" margen excedido por variación paridades

"R1" rebajado 21/02/95, proceso hasta 30/5/95

(mill.US)

		MARGEN BANCOS	DPZ	O.M.E	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.C.TE.	TOTAL	pts
12	200	ABN AMRO Bank	100,0	69,1	0,0	169,1			169,1	0
6	50	Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	
6	100	Australia & N.Zealand Banking Group		0,0	0,0	0,0			0,0	
"P"	6	Banca Commerciale Italiana spa	26,0	25,4	0,0	51,4			51,4	6
6	50	Banca Nazionale del Lavoro spa	14,0	35,3		49,3			49,3	6
12	200	Banco Bilbao Vizcaya	79,5	113,0	0,0	192,5			192,5	3
6	100	Banco Central Hispanoamericano	22,5	76,2		98,7			98,7	5
"P"	6	Banco Exterior de España		168,8		168,8			168,8	6
12	200	Banco Santander	20,0	116,8		136,8			136,8	6
12	150	Bank Austria AG				0,0			0,0	
6	150	Bank Brussels Lambert	30,0	119,1		149,1			149,1	6
12	200	Bank of America	40,0		20,0	60,0			60,0	0
12	200	Bank of Montreal	20,0			20,0			20,0	9
6	50	Bank of New York			0,0	0,0			0,0	
12	200	Bank of Nova Scotia	153,0	19,4	0,0	172,4	24,9	0,0	197,3	6
6	150	Bank of Scotland	0,0	48,1		48,1			48,1	4
12	200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	195,5	0,0	195,5		0,0	195,5	9
12	150	Bankers Trust Company				0,0		0,0	0,0	
"S2"	6	Banque Indosuez	10,0	0,0	0,0	10,0			10,0	6
12	200	Banque Nationale de Paris	0,0	174,4	25,0	199,4			199,4	2
6	50	Banque Paribas	15,0	31,5		46,5			46,5	6
12	200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	15,0	15,0	33,1		48,1	3
12	200	Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	26,0	26,0			26,0	3
12	250	Bayerische Landesbank Girozentrale	193,0	51,2		244,2			244,2	6
12	200	Bayerische Vereinsbank AG	147,5	0,0		147,5			147,5	5
6	50	Berliner Handels und Frankfurter	7,5	41,8		49,3			49,3	6
12	300	Caisse des Depots et Consignations	70,0	84,7		154,7			154,7	2
12	200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	168,0		168,0			168,0	6
12	200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0		25,0	3
"R1"	6	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde	102,5	21,8		124,3			124,3	6
6	100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0	11,1	
6	100	Chemical Bank				0,0		0,0	0,0	
12	150	Caja de Madrid	85,5	54,9		140,4			140,4	6
6	100	Citibank NA			0,0	0,0	22,0		22,0	
6	50	Comerica Bank, Detroit				0,0			0,0	
12	200	Commerzbank AG	53,0	29,9	65,0	147,9			147,9	5
12	200	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0		0,0			0,0	
3	50	Compagnie Financiere de CIC				0,0			0,0	
6	150	Credit Commercial de France	65,0	76,8		141,8			141,8	2
12	150	Credit Communal de Belgique	25,0	116,9		141,9			141,9	6
12	200	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	98,4		98,4	7
6	50	Creditanstalt Bankverein	12,5	35,9	0,0	48,4			48,4	3
6	50	Credito Italiano spa	37,0	10,9	0,0	47,9			47,9	6
6	100	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	96,4	0,0	96,4			96,4	2
"P"	6	Dan Danske Bank Aktieselskab	0,0	161,5	0,0	161,5			161,5	5
12	300	Deutsche Bank AG	45,0	72,6	0,0	117,6	0,0	-82,8	34,8	0
12	200	Dresdner Bank AG			99,0	99,0	0,0		99,0	3
6	50	First National Bank of Chicago	0,0	23,6	0,0	23,6			23,6	6
6	100	Fuji Bank Ltd	0,0	98,3	0,0	98,3			98,3	9
12	150	Generale Bank	150,0			150,0			150,0	6
6	100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	93,0	0,0	93,0			93,0	6
12	200	Internationale Nederland Bank NV	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	6
"P"	6	Istituto Bancario San Paolo di Torino	10,0	93,5		103,5			103,5	3
12	150	Kredietbank NV	0,0	143,7		143,7			143,7	4
12	250	Landesbank Hessen Thüringen	45,0	161,9	0,0	206,9			206,9	3
12	200	Lloyds Bank	0,0	0,0	30,0	30,0			30,0	6
3	50	Mellon Bank NA	0,0	0,0		0,0			0,0	
12	200	Midland Bank plc	10,0	73,6		83,6			83,6	6
12	200	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	209,5		209,5			209,5	13
6	50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	46,7		46,7			46,7	6
C/C	12	Morgan Guaranty Trust Co.	65,0	72,6	30,0	167,6	88,7	76,0	332,3	0
12	150	NBD Bank NA			0,0	0,0			0,0	
12	200	National Australia Bank Ltd		171,4	0,0	171,4			171,4	3
6	50	National Bank of Canada	0,0	45,3		45,3			45,3	3
12	200	National Westminster Bank plc	45,0	0,0	63,0	108,0			108,0	20
3	50	Nordbanken	0,0	43,6		43,6			43,6	3
12	150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	46,5	74,6	0,0	121,1			121,1	6
6	50	Norinchukin Bank	0,0	46,7		46,7			46,7	3
6	50	PNC Bank NA				0,0			0,0	
12	300	Rabobank Nederland NV			30,0	30,0			30,0	0
12	150	Republic National Bank			0,0	0,0	21,9	0,0	21,9	
12	200	Royal Bank of Canada	105,0	36,2		141,2	33,4		174,6	0
6	150	Royal Bank of Scotland plc	40,0	85,1		125,1			125,1	3
6	100	Sakura Bank Ltd	0,0	94,6	0,0	94,6	0,0	0,0	94,6	3
12	200	Sanwa Bank Ltd	0,0	193,4	0,0	193,4			193,4	7
6	50	Skandinaviska Enskilda Banken	40,0	9,8	0,0	49,8			49,8	6
12	200	Societe Generale	10,0	180,2	0,0	190,2		0,0	190,2	13
3	50	Standard Chartered Bank	26,0	22,6		48,6			48,6	3
12	250	Suedwestdeutsche Landesbank	53,0	51,9	0,0	104,9			104,9	0
6	100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	98,2	0,0	98,2			98,2	7
6	50	Svenska Handelsbanken	40,0	9,7		49,7			49,7	5
12	200	Swiss Bank Corporation		0,0		0,0	32,9	150,8	183,7	
12	200	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	168,0	15,0	193,0			193,0	3
"P"	6	Unibank	0,0	50,3		50,3			50,3	4
12	300	Union Bank of Switzerland		125,3	25,0	150,3	56,8		207,1	9
6	100	Wells Fargo Bank NA.				0,0			0,0	
12	200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	0,0	25,0	80,0			80,0	2
6	100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	
		FED-BIS-BOE-RR	0,0			0,0	11,0	74,5	85,5	
		TOTALES	2.149,0	4.739,2	488,0	7.356,2	424,2	218,5	8.008,9	5,0

C/C excedido cta cte se regulariza hoy

"S1": suspendido en observación desde el 7/3/95.

"S2": suspendido en observación desde el 4/5/95.

"P" margen excedido por variación paridades

"R1" rebajado 21/02/95, proceso hasta 30/5/95

**RIESGO BANCARIO
BANCOS INACTIVOS**

MARGEN BANCOS

BANCOS SUSPENDIDOS EN OBSERVACION

50	ASLK CGER Bank (7/3/95)(K)	3	Bélgica
100	Asahi Bank Ltd (21/12/94)	3	Japón
50	Banca Cassa di R.di Torino spa (7/3/95)(K)	3	Italia
50	Banco Ambrosiano Veneto spa (7/3/95)(K)	3	Italia
50	Bank of Ireland (7/3/95)(K)	6	Irlanda
100	Bank of Yokohama Ltd (4/1/94)	6	Japón
50	Chiba Bank Ltd (21/12/94)	3	Japón
100	Credit Lyonnais (25/7/94)	6	Francia
50	Credito Romagnolo (7/3/95)(K)	3	Italia
100	Daiwa Bank Ltd (4/1/94)	6	Japón
50	DG Bank (21/12/94)	3	Alemania
50	First Bank NA (2/5/95)(K)	6	USA
50	First National Bank of Boston (21/12/94)	3	USA
50	First Union Nat. Bank N.Carolina(2/5/95)(K)	6	USA
50	GiroCredit Bank (7/3/95)(K)	3	Austria
50	Kansallis-Osake-Pankki (21/12/94)	3	Finlandia
100	Long Term Credit Bank of Japan Ltd (6/1/94)	6	Japón
50	Marine Midland Bank NA (21/12/94)	3	USA
50	Shawmut Bank Connecticut NA (21/12/94)	3	USA
50	Society National Bank (2/5/95)(K)	6	USA
150	State Street Bank & Trust Co (7/3/95)(K)	12	USA
100	Tokai Bank Ltd (4/1/94)	6	Japón
50	Union Bank of Finland Ltd (21/12/94)	3	Finlandia
150	Wachovia Bank of N.Carolina (2/5/95)(K)	12	USA

BANCOS SIN DEALING REUTERS ("SD")

50	Compagnie Bancaire	3	Francia
150	Corestates Bank NA	6	USA
250	Credit Local de France	12	Francia
50	First Interstate Bank of California	6	USA
50	First Union National Bank of Florida	6	USA
50	Gunma Bank Ltd	6	Japón
50	Joyo Bank	6	Japón
250	LandesKredit Bank Baden Württemberg	12	Alemania
50	NationsBank of Florida	6	USA
50	NationsBank of North Carolina NA	6	USA
50	Nationsbank of Texas NA	6	USA
150	Norwest Bank Minnesota NA	12	USA
250	nv Bank Nederlandse Gemeenten	12	Holanda
150	Seattle First National Bank	6	USA
200	Shizuoka Bank Ltd	6	Japón
150	Trust Company Bank	6	USA

"S/I" : bancos sin interés en tomar depósitos

"SD" : sin dealing Reuters (sistema que se usa para negociar estas operaciones)

PORTAFOLIO POR VENCIMIENTOS
(mill.US\$)

HOJA 6
22/05/95

VENCIMIENTOS	DÓLARES	O.M/E	TOTAL	TOT.MES/AÑO	%
CAJA	205,4	13,1	218,5	757,8	5,0%
4/05/95	0,0	0,0	0,0		
5/05/95	0,0	0,0	0,0		
8/05/95	0,0	0,0	0,0		
9/05/95	0,0	0,0	0,0		
10/05/95	0,0	0,0	0,0		
11/05/95	0,0	0,0	0,0		
12/05/95	0,0	0,0	0,0		
15/05/95	0,0	0,0	0,0		
16/05/95	0,0	0,0	0,0		
17/05/95	0,0	0,0	0,0		
18/05/95	0,0	0,0	0,0		
22/05/95	0,0	0,0	0,0		
23/05/95	0,0	0,0	0,0		
24/05/95	0,0	59,9	59,9		
25/05/95	10,0	0,0	10,0		
26/05/95	16,0	0,0	16,0		
29/05/95	0,0	22,0	22,0		
30/05/95	174,0	53,6	227,6		
31/05/95	40,5	163,3	203,8		

JUNIO				2.347,9	15,4%
1/06/95	25,0	48,0	73,0		
2/06/95	45,0	93,9	138,9		
5/06/95	15,0	47,6	62,6		
6/06/95	0,0	67,3	67,3		
7/06/95	70,0	79,9	149,9		
8/06/95	45,0	80,9	125,9		
9/06/95	20,0	50,8	70,8		
12/06/95	22,0	35,9	57,9		
13/06/95	60,0	104,1	164,1		
14/06/95	35,0	127,1	162,1		
15/06/95	22,0	0,0	22,0		
16/06/95	75,0	89,4	164,4		
19/06/95	15,0	159,3	174,3		
20/06/95	40,0	311,7	351,7		
21/06/95	24,5	93,0	117,5		
22/06/95	15,0	25,4	40,4		
23/06/95	0,0	25,3	25,3		
26/06/95	0,0	102,3	102,3		
27/06/95	35,0	38,8	73,8		
28/06/95	35,0	56,2	91,2		
29/06/95	46,0	0,0	46,0		
30/06/95	0,0	66,5	66,5		

RESTO 95	2.893,0	3.402,8	6.295,8	6.295,8	41,2%
AÑO 1996	663,5	1.022,3	1.685,8	1.685,8	11,0%
AÑO 1997	215,0	326,0	541,0	541,0	3,5%
AÑO 1998	379,0	727,7	1.106,7	1.106,7	7,2%
AÑO 1999	461,0	364,0	825,0	825,0	5,4%
AÑO 2000	145,0	337,5	482,5	482,5	3,2%
AÑO 2001	70,0	0,0	70,0	70,0	0,5%
AÑO 2002	0,0	87,2	87,2	87,2	0,6%
AÑO 2003	60,0	118,2	178,2	178,2	1,2%
AÑO 2004	690,0	0,0	690,0	690,0	4,5%
AÑO 2008	0,0	12,0	12,0	12,0	0,1%

SUBTOTALES	6.666,9	8.413,0	15.079,9	15.079,9	98,6%
ORO B.CENTRAL		208,1	208,1	208,1	1,4%
TOTALES	6.666,9	8.621,1	15.288,0	15.288,0	100,0%

DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO
(mill.US\$)

HOJA 7
22/05/95

POR VENCIMIENTO			TOTAL	TOT.MES
MAYO				22,2
	30/05/95	citi	11,0	
	31/05/95	royal	11,2	
JUNIO				55,0
	5/06/95	credit s	11,1	
	6/06/95	swiss	10,9	
	8/06/95	england	11,0	
	14/06/95	ubs	10,9	
	20/06/95	republic	11,1	
JULIO				65,3
	3/07/95	credit s	11,1	
	14/07/95	credit s	11,1	
	26/07/95	ubs	11,0	
	27/07/95	chase	11,0	
	28/07/95	credit s	9,9	
	31/07/95	barclays	11,2	
AGOSTO				79,3
	1/08/95	morgan	11,2	
	14/08/95	credit s	11,1	
	15/08/95	credit s	11,0	
	21/08/95	credit s	11,1	
	22/08/95	credit s	11,1	
	24/08/95	ubs	12,6	
	29/08/95	morgan	11,2	
SEPTIEMBRE				43,8
	5/09/95	swiss	10,9	
	8/09/95	morgan	10,9	
	27/09/95	royal	11,0	
	29/09/95	morgan	11,0	
OCTUBRE				47,2
	2/10/95	morgan	11,3	
	4/10/95	n scotia	11,1	
	6/10/95	n scotia	13,8	
	24/10/95	citi	11,0	
DICIEMBRE				11,0
	21/12/95	barclays	11,0	
FEBRERO				11,2
	2/02/96	ubs	11,2	
MARZO				44,4
	8/03/96	morgan	11,1	
	12/03/96	swiss	11,1	
	15/03/96	ubs	11,0	
	19/03/96	morgan	11,2	
ABRIL				33,0
	12/04/96	barclays	10,9	
	24/04/96	royal	11,0	
	25/04/96	credit s	11,1	
MAYO				21,8
	7/05/96	morgan	11,0	
	8/05/96	republic	10,8	
TOTAL DEPÓSITOS ORO			434,2	434,2

POR BANCOS	Mill.US\$	Onzas
Citibank	22,0	64.145
Chase	11,1	32.080
England	11,0	31.833
Bank of Nova Scotia	24,9	72.398
Swiss Bank Corporation	32,9	95.565
Barclays Bank	33,1	96.058
Morgan Guaranty Trust	88,7	257.141
Republic	21,9	63.665
Credit Suisse	98,4	285.720
Royal Bank of Canadá	33,4	96.858
Deutsche Bank	0,0	0
Union Bank of Switzerland	56,8	164.816
Dresdner Bank	0,0	0
TOTALES	434,2	1.260.279

INVERSIONES POR PAÍS
RIESGO SOBERANO Y SUPRANACIONAL
(mill.US\$)

MARGEN PAÍS	BONOS	FRN	³.COM.	L.TES.	E.NOT.	FIX-BIS	ORO	TOTAL
-------------	-------	-----	--------	--------	--------	---------	-----	-------

EUROPA								3.504,3
2600 Alemania	1.065,7	238,2						1.303,9
1300 Austria	0,0	21,8	68,0		0,0			89,8
325 Bélgica		31,0			145,0			176,0
325 Dinamarca		50,0			47,5			97,5
650 España		2,0	0,0		0,0			2,0
325 Finlandia		315,0						315,0
2600 Francia	444,1	21,9	20,0		136,0			622,0
1300 Holanda								0,0
325 Irlanda		30,0						30,0
325 Italia		310,0	0,0		0,0			310,0
325 Noruega	0,0							0,0
2600 Reino Unido	180,9	50,0					10,9	241,8
325 Suecia	7,3	259,0	0,0		50,0			316,3
1300 Suiza								0,0

AMÉRICA								1.639,0
650 Canadá					75,0			75,0
5200 EE.UU.	1.090,0			474,0				1.564,0

ASIA Y OT.								1.481,1
325 Australia			0,0		178,0			178,0
5200 Japón	1.093,1			0,0				1.093,1
325 N.Zelandia		75,0	0,0		135,0			210,0

TOTAL RIESGO SOBERANO	6.624,4
------------------------------	----------------

SUPRANACIONALES								457,5
1200 Asian Dev.Bank		14,5			55,0			69,5
BID								0,0
BIRF	72,3							72,3
BIS						152,5		152,5
CEE								0,0
Council Europe					32,0			32,0
EUROFIMA		12,2			107,0			119,2
Europ. Inv.Bank		12,0						12,0
Nordic Inv.Bank								0,0

TOTAL RIESGO SUPRANACIONAL	457,5
-----------------------------------	--------------

	BONOS	FRN³.COM.	L.TES.	E.NOT.	CD'S	TOTAL
--	-------	-----------	--------	--------	------	-------

TOTALES GENERAL	3.953,4	1.442,6	88,0	474,0	960,5	152,5	10,9	7.081,9
------------------------	----------------	----------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	----------------

ESTRUCTURA POR MONEDAS

(mill.US\$)

MONEDA	C.CTE	DPZ	CUSTD.	TOTAL	%	MARGEN
DOLARES	205,4	2.149,0	4.312,5	6.666,9	45,5	42 -- 52
CAN\$	0,0	0,0		0,0		
MARCOS	10,9	2.423,6	1.430,6	3.865,1	34,7	29 -- 35
					26,4	
LIBRAS	2,1	557,1	180,9	740,1	5,1	
F.SUIZOS	0,0	18,5		18,5	0,1	
F.FRANCESES	0,1	7,5	444,1	451,7	3,1	
YENES	0,0	1.732,5	1.170,9	2.903,4	19,8	19 -- 23
TOTAL MONEDAS	218,5	6.888,2	7.539,0	14.645,7	100,0	

TOTAL MONEDAS	218,5	6.888,2	7.539,0	14.645,7
TOTAL ORO		434,2	208,1	642,3
TOTAL GENERAL	218,5	7.322,4	7.747,1	15.288,0

COMPRAS Y VENTAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS INTERNACIONALES
AÑO 1995
(millones US\$)

BANCOS DE INVERSIÓN	PLAZA	MONTO SIN OP. REPO'S	%	MONTO OP. REPO'S	MONTO TOTAL	%
1 Kleinwort Benson	Londre	3,20	0,04%		3,20	0,00%
2 Banque Paribas	Londre	20,00	0,27%		20,00	0,02%
3 Bank of Tokyo Capital Markets	Londres		0,00%		0,00	0,00%
4 Barclays de Zoete Wedd Ltd.	Londre	72,10	0,99%		72,10	0,09%
5 Barclays de Zoete Wedd Securi	N.York		0,00%		0,00	0,00%
6 BA Securities	San Fr	60,00	0,82%		60,00	0,07%
7 BIS	Basilea	245,00	3,35%		245,00	0,29%
8 Chemical Securities Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
9 Citibank International plc	Londre	84,00	1,15%		84,00	0,10%
10 Citicorp Securities Markets Inc.	N.York	3,00	0,04%		3,00	0,00%
11 Credit Suisse First Boston Ltd	Londre	96,10	1,32%		96,10	0,12%
12 CS First Boston	N.York	28,70	0,39%		28,70	0,03%
13 Daiwa Securities America Inc.	N.York	230,00	3,15%		230,00	0,28%
14 Dean Witter Reynolds Inc.	Chicag	60,00	0,82%		60,00	0,07%
15 Deutsche Bank AG	Londres		0,00%		0,00	0,00%
16 Deutsche Bank Government Seci	N.York	165,00	2,26%	24.850,00	25.015,00	30,01%
17 Donaldson , Lufkin & Jenrette	N.York	427,00	5,85%		427,00	0,51%
18 DG Bank AG	Frankfurt		0,00%		0,00	0,00%
19 First Nat. Chicago	Londre	40,00	0,55%		40,00	0,05%
20 Goldman Sachs & Co.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
21 Industrial Bank of Japan Intern	Londres		0,00%		0,00	0,00%
22 JP Morgan Securities Inc.	N.York	673,00	9,21%	22.810,00	23.483,00	28,17%
23 JP Morgan Securities Ltd.	Londre	19,70	0,27%		19,70	0,02%
24 Kidder, Peabody & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
25 Lehman Brothers International	Londre	492,40	6,74%		492,40	0,59%
26 Lehman Commercial Paper Inc	N.York	325,00	4,45%		325,00	0,39%
27 Lehman Government Securities	N.York		0,00%		0,00	0,00%
28 Merrill Lynch Government Inc.	N.York	81,00	1,11%		81,00	0,10%
29 Merrill Lynch Money Market Inc	N.York		0,00%		0,00	0,00%
30 Merrill Lynch	Londre	17,80	0,24%		17,80	0,24%
31 Morgan Stanley & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
32 Morgan Stanley International L	Londre	4,50	0,06%		4,50	0,01%
33 Nikko Securities	N.York	325,00	4,45%		325,00	0,39%
34 Nomura Securities Co. Ltd.	N.York	204,50	2,80%		204,50	0,25%
35 Salomon Brothers Internationa	Londre	86,90	1,19%		86,90	0,10%
36 SBC Government Securities Inc	N.York	270,00	3,70%	28.390,00	28.660,00	34,38%
37 Scotia McLeod	Toronto		0,00%		0,00	0,00%
38 Sumitomo Finance Internationa	Londres		0,00%		0,00	0,00%
39 Swiss Bank Corporation	Londre	1.726,80	23,64%		1.726,80	2,07%
40 UBS Ltd.	Londre	1.195,10	16,36%		1.195,10	1,43%
41 UBS Securities Inc.	N.York	349,00	4,78%		349,00	0,42%
TOTALES		7.304,80	100,00%	76.050,00	83.354,80	100,00%