DIRECCION DE ESTUDIOS
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

ISSN: 0716-243

1era. QUINCENA ABRIL DE 1988

I N D I C E

		Pág.
1.	RESUMEN DE LA QUINCENA	1
2.	COMENTARIOS ACERCA DE LA ACTUAL POLITICA MONETARIA	5
3.	INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS	17
4.	INDICE DE ARTICULOS PUBLICADOS	53
5.	FORMULARIO DE SUSCRIPCION	55

BANCO CENTRAL DE CHILE
BIBLIOTECA

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE
Teléfono: 6962281
Télex: 40569 CENBC CL

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Víctor Vial del Río

Editado por el Departamento de
Publicaciones e Informaciones del
Banco Central de Chile.

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada número	$ 300	US$ 3.00 (*)
Suscripción Anual	$ 6.000	US$ 65.00 (*)

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

(*) Estos valores incluyen despacho por correo aéreo.

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN.

ISSN: 0716 - 243X

1.- RESUMEN DE LA QUINCENA

* El Indice de Actividad Económica (IMACEC), elaborado por el Departamento de Cuentas Nacionales del Banco Central de Chile, registra un crecimiento de 3,3% durante el mes de marzo respecto de igual mes del año anterior y de 8,2% en relación al mes anterior. El comportamiento promedio de este indicador durante el primer trimestre del año muestra un aumento de 4,4% en la actividad económica, en relación a igual período del año anterior. (Cuadros N°s 1 y 2)

* De acuerdo al Indice de Producción Industrial, elaborado por la SOFOFA, éste aumentó en 2,7% durante el mes de marzo en relación a igual mes del año anterior. A este crecimiento contribuyeron todos los sectores productores, a excepción de los sectores productores de bienes intermedios para la minería y para la silvoagricultura, los que disminuyeron su producción (11,4% y 27,7%, respectivamente). El comportamiento promedio de este indicador, durante el primer trimestre del año muestra un aumento de 4,1% respecto de igual período del año anterior, como resultado de un mayor nivel de producción en casi todos los sectores productivos. (Cuadros N°s 3 y 3A)

En relación a las Ventas Industriales, el indicador elaborado por la SOFOFA observa que, durante el mes de marzo, éstas registraron un crecimiento de 10,6% en relación a igual mes del año anterior, en el que participaron todos los sectores de la actividad nacional. Un análisis al comportamiento promedio de este

indicador durante el primer trimestre del año muestra un crecimiento de 4,5% respecto de igual período del año anterior, aumento al cual contribuyeron todos los sectores de la actividad nacional, a excepción del sector de bienes intermedios para la industria, el que redujo su producción (0,4%). (Cuadros N°s 4 y 4A)

* El Indice de Producción Industrial, elaborado por el INE, registra un comportamiento de este indicador similar al estimado por la SOFOFA. En efecto, este indicador observa un crecimiento de 3,2% durante el mes de marzo último en relación a igual mes del año anterior y de 21,7% respecto del mes anterior. Para el primer trimestre del año, se registra un incremento en la producción industrial de 6,3% en relación a igual período del año anterior. (Cuadro N°3)

  En relación a las Ventas Industriales, el INE registra un crecimiento de 8,4% durante el mes de marzo último con respecto a igual mes del año anterior y en 20,1% respecto del mes anterior. El comportamiento promedio de este indicador durante el primer trimestre del año muestra un crecimiento de 5,5% en relación a igual período del año anterior. (Cuadro N° 4)

* La tasa de desocupación a nivel nacional alcanzó a 8,4% durante el primer trimestre móvil enero-marzo, lo que representa una disminución de 0,5 puntos porcentuales respecto de igual período del año anterior. Esto como resultado de la creación de 226,3 mil empleos productivos, conjuntamente con una disminución de

97,5 mil personas en los Programas Fiscales de Empleo y el ingreso de 116,5 mil personas a la fuerza de trabajo. En relación al trimestre móvil anterior, la tasa de desocupación aumentó en 0,1 puntos porcentuales. (Cuadro N° 7)

En la Región Metropolitana la tasa de desocupación alcanzó a 11,1%, lo que representa un aumento de 0,03 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior. Lo anterior es explicado por la reducción de 8,2 mil personas en los Programas Fiscales de Empleo, conjuntamente con el retiro de 1,0 mil personas de la fuerza de trabajo y la creación de 2,4 mil empleos productivos. (Cuadro N° 8)

* Durante los últimos treinta días finalizados el 15 de abril, la emisión aumentó en 9,6% respecto de igual período del mes anterior. En relación a los agregados monetarios, éstos mostraron un comportamiento disímil. Mientras el Circulante M1A y M7 crecieron en 0,6%, 2,0% y 1,8% respectivamente, M2A disminuyó en 0,1%. (Cuadros N°s 9, 10 y 11)

* Un aumento de 0,8% registró el Indice de Precios al Consumidor durante el mes de abril, totalizando de esta forma una inflación de 3,8% en los primeros cuatro meses del año, tasa inferior a la registrada en igual período del año anterior, la que alcanzaba a 7,9%. Al incremento de los precios al consumidor ocurrido en el mes abril contribuyeron los distintos sectores, los que registraron las siguientes tasas de crecimiento en sus precios: Alimentación 0,1%; Vivienda 1,6%; vestuario 2,0% y varios 0,9%. (Cuadro N° 15)

* El Indice de Precios al Por Mayor registró un aumento de 1,1% durante el mes de abril, como resultado de un crecimiento en los precios de los distintos rubros, los que se incrementaron en la siguiente medida: productos agropecuarios 2,0%, productos mineros 0,5%; productos industriales 1,0% y productos importados 0,2%. De esta forma, durante los primeros cuatro meses del presente año se acumula una variación de -0,5%, la que resulta sustancialmente menor a la registrada en igual período del año anterior, la que fue de 6,2%. (Cuadro N° 16)

* La Balanza Comercial registró un superávit de US$ 361,0 millones durante los últimos treinta días finalizados el 15 de abril, como resultado de exportaciones por US$ 745,2 millones e importaciones por US$ 384,2 millones. La composición de las exportaciones es la siguiente: productos mineros 45,3%, productos agropecuarios y del mar 25,4% y productos industriales 29,3%. En relación a las importaciones, la composición es la siguiente: bienes de consumo 19,2%, bienes intermedios 52,8%.y bienes de capital 28,0%. (Cuadros N°s 20, 21 y 22)

* Al 15 de abril, los activos internacionales ascendían a US$ 3.471,1 millones, habiendo registrado un aumento de US$ 173,7 millones en los últimos treinta días. Por su parte, las tenencias de reservas mostraron igual tendencia al registrar un aumento de US$ 170,3 millones en los últimos treinta días y alcanzar un nivel de US$ 2.108,4 millones. Cuadro N° 25)

2.- COMENTARIOS ACERCA DE LA ACTUAL POLITICA MONETARIA

La influencia de la política monetaria en la marcha de la actividad económica, la inflación y la balanza de pagos es ya universalmente reconocida como de gran trascendencia. Por eso los bancos centrales, órganos ejecutores de la misma, son en todas las economías occidentales, observados con atención por el mercado, buscando en sus anuncios y determinaciones, claves que permitan interpretar la evaluación que la autoridad monetaria realiza acerca de la situación económica y predecir así su futuro curso de acción. La presente nota ofrece algunos comentarios acerca de los objetivos del programa monetario en aplicación, los instrumentos utilizados en su ejecución y sus resultados recientes.

Los objetivos del programa monetario

La política monetaria, en conjunto con las políticas cambiaria y fiscal, constituyen las herramientas principales con las que cuentan los gobiernos para orientar la evolución macroeconómica. En Chile, desde 1983, la programación macroeconómica está ligada a los convenios con el Fondo Monetario Internacional (un "stand-by" en 1983-84 y un "servicio ampliado" en 1985-88). Pero, la confección de un programa macroeconómico realista y coherente es una necesidad que trasciende a las obligaciones establecidas en dichos convenios.

El programa macroeconómico en aplicación plantea como objetivos para 1988 alcanzar un crecimiento económico de 4-5% real, reducir la tasa de inflación anual a alrededor de 15% y mantener la balanza de pagos en equilibrio. Dichos objetivos son compatibles con la mantención de la política cambiaria vigente, que persigue, como es sabido, mantener un tipo de cambio real concordante con las perspectivas de mediano plazo de los términos de intercambio comercial, las tasas de interés internacionales y las oportunidades de financiamiento externo. Asimismo, estos objetivos son compatibles con la política fiscal en aplicación, la cual contempla un ahorro público equivalente a 5,1% del PGB (el cual supone la mantención en términos reales del gasto fiscal corriente)y una tasa de inversión pública de 7,0% del PGB (aumento de 4,5% real en la formación de capital por parte del sector público). El déficit del sector público consolidado, que considera también ingresos netos de capital, se proyecta en 0,8% del PGB.

El programa monetario se diseña y ejecuta en función de los objetivos anteriores. Se propone conducir las tasas de interés de mercado a valores compatibles tanto con las condiciones cambiarias y fiscales presupuestadas como con una evolución de la demanda agregada adecuada a las metas de crecimiento, inflación y balanza de pagos que postula el programa macroeconómico.

Las tasas de interés en el mercado de capitales doméstico ciertamente se ven influidas por las tasas internacionales. Cuando la política cambiaria es confiable (cuando no lo es el programa macroeconómico entero debe ser revisado), la tasa interna no puede ser inferior a la externa para operaciones de plazos comparables (traducida a pesos según la regla cambiaria imperante y ajustada por la percepción de "riesgo país"), pues entonces se alentaría una salida de capitales que pondría en peligro los objetivos de balanza de pagos y la estabilidad macroeconómica en general. Si en alguna circunstancia, los objetivos de crecimiento económico requiriesen tasas de interés inferiores a las externas dicho programa sería insostenible en el mediano plazo. Debería ser revisado y cuanto antes, mejor.

La tasa de interés interna no tiene, sin embargo, necesariamente que ser igual a la tasa externa comparable (traducida a pesos y ajustada según lo indicado en el párrafo anterior). En determinadas circunstancias puede ser aconsejable que la tasa interna supere a la externa. La magnitud de dicho margen es en definitiva lo que la autoridad monetaria debe observar, buscando acomodar las tendencias que acuse la demanda agregada a los objetivos del programa. Así, por ejemplo, si la demanda agregada se encuentra creciendo a un ritmo coherente con tales objetivos (impulsada ya sea por una expansión de la inversión, por la apreciación de los valores de los activos o por expectativas de incrementos salariales), la sana aplicación del programa monetario puede aconsejar no seguir mecánicamente una disminución de las tasas de interés internacionales. En tal caso, correspondería a la autoridad monetaria disponer los mecanismos necesarios para evitar que la tasa interna bajara espontáneamente por efecto de la reducción del costo del crédito externo.

El programa monetario se diseña del siguiente modo. A partir de una estimación de la demanda de dinero (M1A, es decir, circulante más cuentas corrientes y otros depósitos a menos de 30 días netos de canje) construida sobre la base de los objetivos del

programa en cuanto a crecimiento económico e inflación y que supone la vigencia de una tasa de interés considerada compatible con tales objetivos, se cuantifican las variaciones requeridas en el crédito interno neto del Banco Central al sistema financiero 1/. Estas variaciones se calculan de manera de permitirle al sistema financiero operar con los niveles de liquidez necesaria para atender las demandas de dinero y crédito provenientes de una economía que evoluciona al ritmo programado. En dicho cálculo, se toman en consideración también las operaciones de cambio previstas (que generalmente reflejan los movimientos en las reservas internacionales), las cuales suelen ser una importante fuente de expansión o contracción en la liquidez. De este modo, el Banco Central se preocupa de neutralizar el impacto monetario de las operaciones cambiarias proyectadas.

Administración del programa monetario

En la ejecución del programa monetario el Banco Central, por una parte, ejerce una labor de orientación de tasas de interés -en relación tanto sus niveles como su estructura por plazos- y, por otra, regula la liquidez del sistema financiero en concordancia con las correspondientes indicaciones de tasas de interés. La primera tarea se lleva a cabo a través de la determinación por parte del Banco Central de las tasas de interés pagadas por sus captaciones (venta de PRBC y PDBC para, respectivamente, operaciones reajustables y no reajustables) y cobradas por sus líneas de crédito (redescuentos, líneas de corto y mediano plazo). Las tasas de los PRBC y PDBC actúan de hecho como un piso para la tasa de captación del sistema financiero. Las tasas de las líneas de crédito son una indicación que, para ser efectiva, requiere de operaciones crediticias de un volumen adecuado.

La regulación de la liquidez del sistema financiero se efectúa por diversos mecanismos de expansión y contracción. En general, la existencia de "ventanillas" abiertas de venta de PRBC y PDBC a precios predeterminados asegura que cualquier exceso de liquidez es captado automáticamente por el Banco Central. Dichos excesos pueden provenir de otras operaciones expansivas del Banco Central,

---

1/ Para una presentación detallada de la función de demanda de dinero empleada ver Matte R. y Rojas, P. "Evolución del Mercado Monetario en Chile y una Estimación de la Demanda por Dinero", mimeo. Banco Central de Chile, diciembre, 1986.

de operaciones de cambio también expansivas (saldo positivo de la balanza de pagos) o de una disminución inesperada de la demanda de dinero. Todos estos eventos son, en principio, neutralizados por las captaciones del Banco Central. En cuanto a la eliminación de eventuales déficits de liquidez, el sistema cuenta con algunas válvulas de ajuste, tales como el mecanismo de los swaps (que permite convertir a pesos divisas captadas por los bancos desde el exterior o del mercado interno) y de redescuento (línea abierta por el Banco Central con tramos máximos y con tasas de interés crecientes). Adicionalmente, el Banco Central se mantiene atento a las necesidades de liquidez de la economía de manera de satisfacerlas en función de los objetivos del programa a través del otorgamiento de líneas especiales de crédito (de corto o mediano plazo) y la realización de operaciones de mercado abierto.

El programa monetario se aplica de manera flexible. No puede ser de otro modo dadas las limitaciones de las técnicas de estimación econométrica y la frecuente gestación de eventos imprevistos. La autoridad monetaria esta contínuamente revisando: (a) la conveniencia de mantener los objetivos generales del programa, a saber, crecimiento, inflación y balanza de pagos (reservas internacionales), a la luz de nuevos antecedentes; (b) la compatibilidad de la tasa de interés vigente en las captaciones y colocaciones del Banco Central con los objetivos anteriores (incluido, desde luego, aquel de mantener internamente tasas competitivas a nivel internacional), considerando, entre otros factores, la evolución de la Caja Fiscal, y (c) la evolución de los agregados monetarios -M1A, en particular- a fin de interpretar sus eventuales desviaciones en relación a las estimaciones disponibles de la demanda de dinero.

Respecto del último aspecto, por ejemplo, la observación de un nivel de M1A significativamente superior al estimado podría reflejar la presencia de un excedente de oferta el cual presionaría más adelante inconvenientemente sobre la actividad económica, la inflación y la balanza de pagos. Alternativamente, podría reflejar un aumento inesperado -debido, por ejemplo, a un ritmo de crecimiento económico- de la demanda de dinero, cuyas causas habría que investigar y cotejar con los objetivos del programa. Cabe, finalmente, la posibilidad que la discrepancia eventualmente observada en el nivel proyectado y efectivo de la cantidad de dinero obedeciera simplemente a errores aleatorios de estimación, los cuales deberían ser ignorados para efecto de la ejecución de la

politica monetaria. En la ejecución del programa monetario la interpretación de la situación monetaria -discernir, por ejemplo, las causas de una desviación de la cantidad de dinero respecto de su nivel proyectado- es una de las etapas más complejas. Al respecto, no existen reglas inamovibles, excepto por cierto, la prudencia y el buen juicio.

Evolución reciente de los agregados monetarios

La interpretación de la situación monetaria en Chile es compleja debido a las profundas oscilaciones que presentan los agregados monetarios. Estas oscilaciones, desde luego, son mayores que las explicadas puramente por factores estacionales (los aumentos de la demanda de dinero asociados por ejemplo a Fiestas Patrias, Navidad y la temporada veraniega), lo cual se aprecia claramente al presentar las series monetarias en forma desestacionalizada (gráfico N°1). El agregado M1A, que como se señaló constituye un indicador crucial en el diseño y aplicación del programa monetario, cayó violentamente en 1984 en términos reales desestacionalizados, se mantuvo deprimido durante 1985 y sólo vino a recuperarse en 1986, cuando creció un 26,1% a lo largo del año. Como lo demuestra el cuadro N°1 y el gráfico N°2, estos movimientos de la cantidad de dinero real correspondieron aproximadamente a fluctuaciones de la demanda de dinero que se explican generalmente por cambios en el nivel de actividad y en las tasas nominales de interés. En 1987 M1A se redujo levemente en términos reales, producto en parte del incremento en la tasa mensual de inflación y del aumento que experimentan las tasas reales de interés en relación al año anterior, factores ambos que se reflejaron en un mayor costo de mantener dinero líquido. Como se recordará, el (moderado) incremento de la tasa real de interés obedeció en parte a la intención de las autoridades monetarias de encuadrar el ritmo de crecimiento de la actividad económica (demasiado elevado a comienzos de 1987) con los objetivos del programa. Dicho propósito se cumplió plenamente, reduciéndose la tasa anual de expansión del PGB desde un insostenible 8,5% en el primer trimestre a un conveniente 5% en el cuarto trimestre. En la oportunidad comentada la política monetaria mostró notable eficiencia para conducir el ritmo de crecimiento de la demanda agregada, sin causar altibajos traumáticos en las tasas de interés y/o costosos ajustes recesivos.

En el primer trimestre de 1988 M1A mostró un rápido crecimiento, el cual lo llevó a un nivel 9,7% más alto en términos reales

que el observado en igual período del año anterior. Aún no están disponibles las estimaciones provisorias del PGB trimestral para interpretar el significado de ese repunte. Sin embargo, hay un antecedente valioso: el costo de mantener dinero líquido -medido por la tasa nominal de interés- se redujo entre ambos trimestres desde 1,91% al mes a 0,91%, (una disminución de 52%), producto principalmente de la pronunciada desaceleración de la inflación. Aunque la demanda de dinero fuese poco sensible a las variaciones en su costo (y cabe destacar que hay evidencia internacional de que la contínua aparición de sustitutos, tales como tarjetas de crédito, operaciones con pacto de retrocompra, fondos mutuos de liquidez, etc., ha incrementado significativamente la elasticidad de la demanda de dinero), una reducción tan drástica en la tasa de interés nominal inevitablemente se refleja en cambios apreciables en la cantidad demandada de dinero. Cabe en consecuencia concluir provisoriamente que una porción mayoritaria de la expansión monetaria observada en el primer trimestre del año en curso obedeció a un incremento en la demanda de liquidez, plenamente compatible con los objetivos del programa.

El impacto de las frecuentes variaciones de la inflación mensual -afectada, como es sabido, por un sinnúmero de factores estacionales y circunstanciales- y las tasas nominales de interés sobre la demanda de dinero no puede ser subestimado. En el mercado de capitales chileno el uso de instrumentos de ahorro y crédito reajustables de acuerdo a la variación de la Unidad de Fomento (UF) está extraordinariamente extendido. Como la UF varía de acuerdo a la inflación del IPC en el mes anterior, el costo de mantener dinero (la tasa de interés nominal) de hecho depende más de la inflación pasada y presente que de la inflación esperada para los meses venideros, como es habitual en mercados en los que la reajustabilidad es menos frecuente 2/. De allí que las fuertes oscilaciones que experimenta la inflación mensual sean

---

2/ En rigor, a lo largo de los primeros nueve días de cada mes la UF varía diariamente según la inflación diaria del mes anteprecedente, en tanto que para los restantes lo hace de acuerdo a la inflación diaria del mes anterior. Si la UF es la unidad de cuenta generalmente aceptada para expresar magnitudes reales -en Chile parece serlo-, la condición de arbitraje de intereses implicará que la tasa nominal de interés corresponda en todo momento a aproximadamente la suma de la tasa "real" de interés y la tasa de variación esperada en la UF. Esta última tasa será -dependiendo del respectivo momento en el mes- una combinación lineal de la tasa diaria de inflación de los meses anteprecedente, precedente y de la tasa diaria de inflación estimada para el mes en curso.

generalmente seguidas de movimientos de signo contrario en la cantidad de dinero real desestacionalizada. Estas oscilaciones en la demanda de dinero hacen que varíe la velocidad de circulación de los medios de pago y que no sea apropiado en Chile programar una trayectoria regular para la cantidad de dinero mensual, como sería pertinente si su velocidad de circulación fuese constante.

En principio, una manera de obviar el problema de interpretar las variaciones monetarias anteriormente aludidas sería concentrar la atención en agregados monetarios más amplios 3/: M2A (que suma a M1A los depósitos a plazo), M3 (que suma a M2A las cuentas de ahorro) o, incluso, M7 (que agrega a M3 las letras hipotecarias y documentos emitidos por el Banco Central y el Fisco). Estos indicadores monetarios amplios se componen mayoritariamente de documentos reajustables y están por tanto exentos de las fluctuaciones que caracterizan a M1A. Sin embargo, los análisis efectuados a la fecha no han podido estimar una función de comportamiento de tales agregados en Chile de calidad comparable a la demostrada por M1A y, desde luego, ellos parecen bastante más alejados de los instrumentos de control de que dispone el Banco Central. Aparentemente, el comportamiento de los agregados monetarios amplios difiere al observado en otras economías (por ejemplo EE.UU) debido a que ellos se aproximan en Chile a cuantificar el total del ahorro financiero, el cual no depende particularmente de las condiciones monetarias. El ahorro financiero presenta además complejos problemas de medición (por ejemplo, en el M7 se suman títulos de diferentes plazos y retornos a valor par) y está afecto a cambios institucionales. En Chile, en particular, el desarrollo del nuevo sistema de pensiones, del mercado de seguros y de otros "inversionistas institucionales" le ha conferido al ahorro financiero un fuerte crecimiento que ciertamente no refleja las condiciones monetarias prevalecientes.

En suma, la política monetaria vigente apunta a conducir a la demanda agregada, en conjunto con las políticas cambiaria y fiscal, por una trayectoria concordante con los objetivos de crecimiento, inflación y balanza de pagos. Dicho propósito lo sirve el Banco Central a través de la administración de las tasas de interés de sus captaciones y colocaciones y de las correspondien

---

3/ Esta opción es la adoptada recientemente por el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos. Ver: Greenspan, Alan "1988 Monetary Policy Objectives", Feb.23, 1988.

tes variaciones en la liquidez del sistema financiero. De lo anterior resulta que la cantidad de dinero observada representa generalmente la cantidad demandada del mismo, la cual exhibe un comportamiento inevitablemente irregular -incluso en términos desestacionalizados- proveniente de las amplias fluctuaciones en las tasas de inflación mensual y los correspondientes cambios en los costos de mantener dinero. Circunstancialmente, sin embargo, pueden gestarse excedentes de oferta o de demanda monetaria. El Banco Central está siempre atento para corregir tales excedentes así como para ajustar sus tasas cuando la expansión monetaria u otros antecedentes revelan que no se están cumpliendo los objetivos del programa.

CUADRO N°1

	M1A real desestac. (mill.$ 77)	Variación respecto a trimestre anterior	Tasa Interés 1/	PGB (mill.$ 77)
1984 I	22.159	2,49%	1,22%	84.915
II	23.240	4,88%	1,36%	90.115
III	22.841	-1,72%	1,36%	86.305
IV	20.141	-11,82%	3,96%	86.591
1985 I	20.506	1,81%	2,41%	88.101
II	19.972	-2,60%	3,00%	90.478
III	20.237	1,33%	2,12%	87.551
IV	20.904	3,30%	1,78%	90.317
1986 I	21.637	3,51%	1,69%	92.071
II	22.896	5,82%	1,37%	97.111
III	24.549	7,22%	1,17%	91.730
IV	26.015	5,97%	1,61%	95.715
1987 I	25.921	-0,36%	1,91%	99.892
II	25.449	-1,82%	1,93%	101.322
III	25.129	-1,26%	1,58%	96.505
IV	25.299	0,68%	2,15%	100.511
1988 I	28.448	12,45%	0,91%	(-)

1/ 30-89 días, operaciones de captación.

(-) No disponible.

GRAFICO N°1

M1A REAL DESESTACIONALIZADO V/S VALOR BRUTO

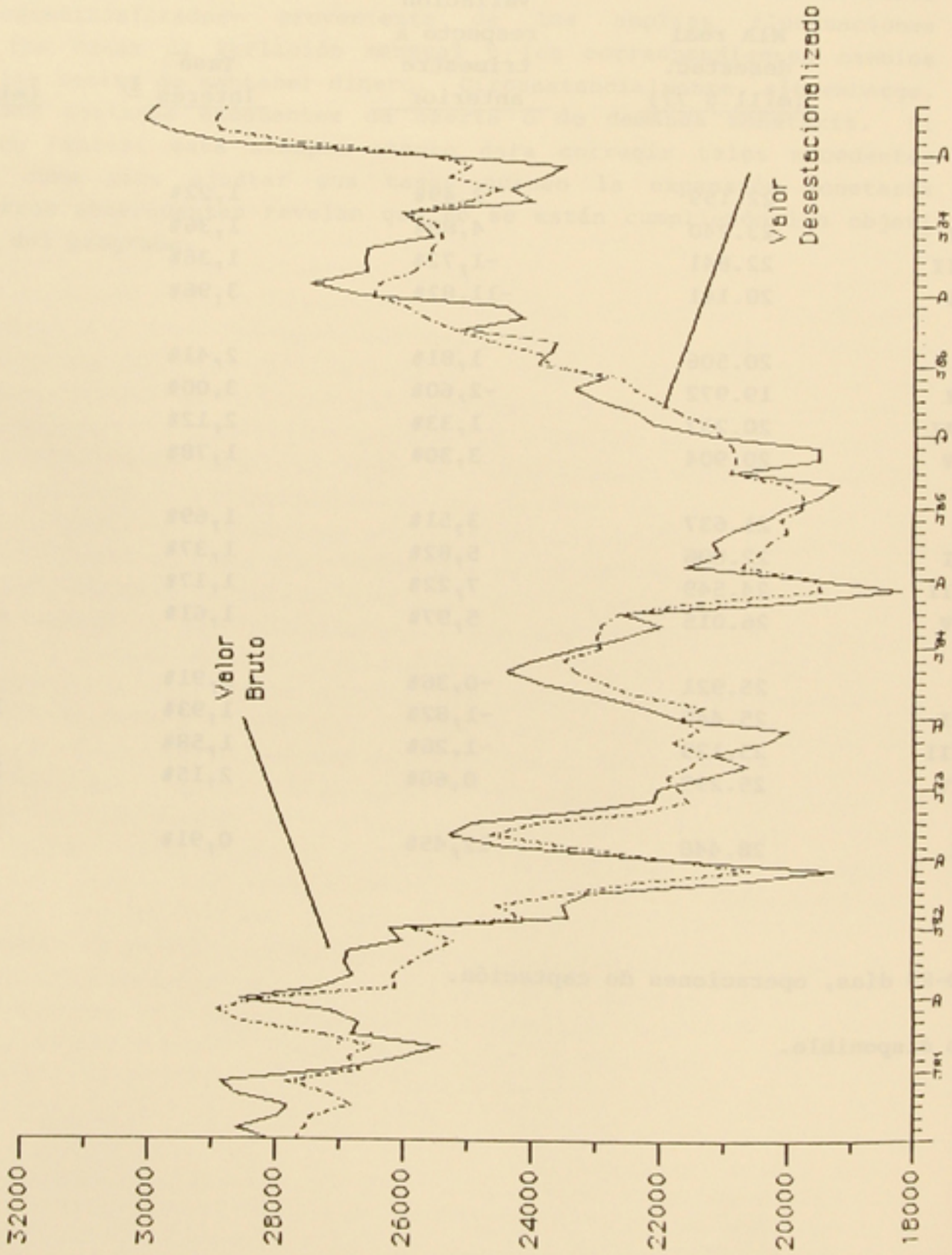
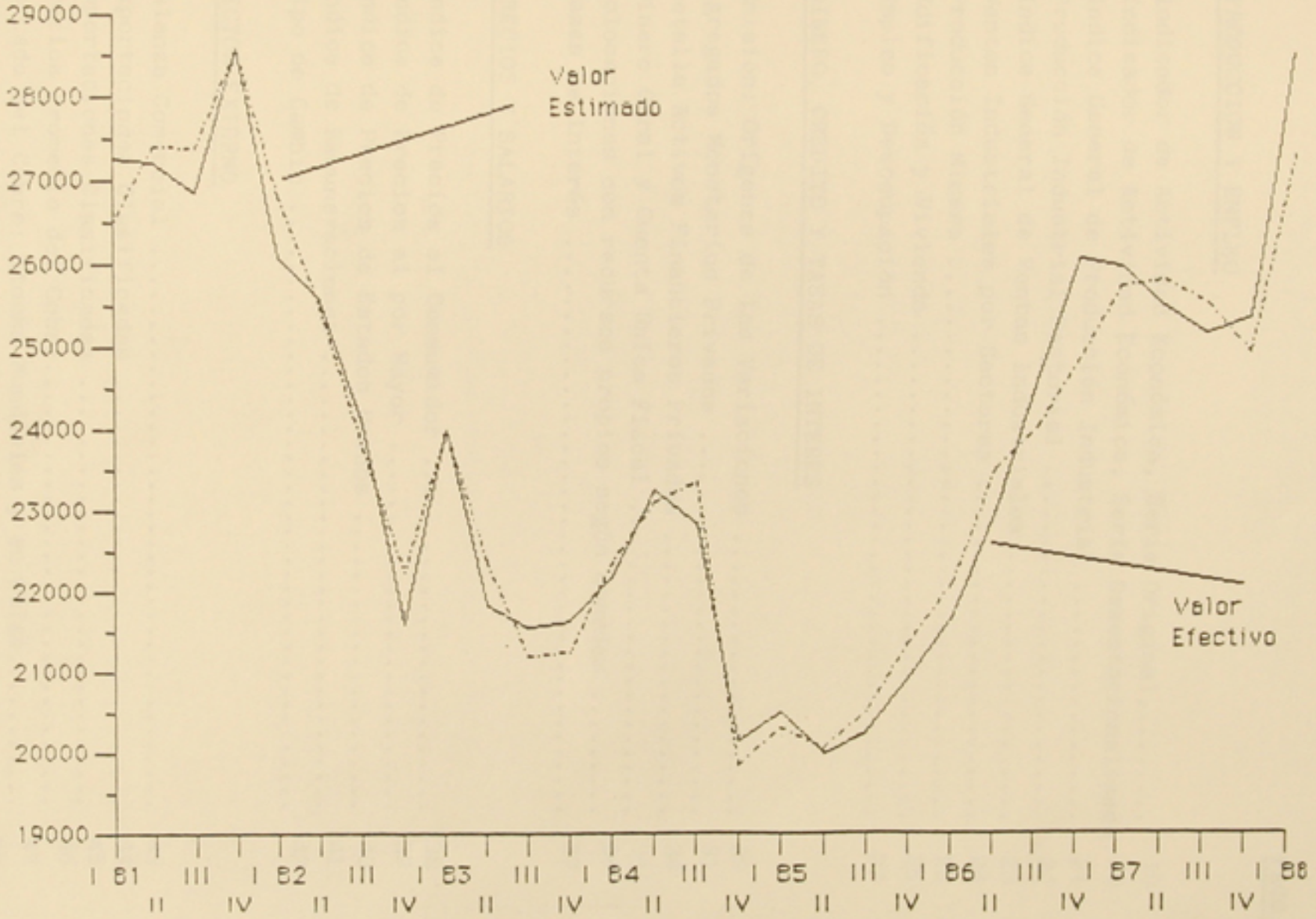


GRAFICO N°2

M1A REAL DESESTACIONALIZADO: EFECTIVO V/S ESTIMADO



INDICE DE CUADROS ESTADISTICOS

PAGS.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

Indicador de Actividad Económica, Serie Original..... 19
Indicador de Actividad Económica, Serie Desestacionalizada 20
Indice General de Producción Industrial 21
Producción Industrial Sectorial 22
Indice General de Ventas Industriales 23
Ventas Industriales por Sectores 24
Producción Minera 25
Edificación y Vivienda 26
Empleo y Desocupación 27

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

Emisión: Orígenes de las Variaciones 29
Agregados Monetarios Privados 31
Detalle Activos Financieros Privados 34
Dinero Giral y Cuenta Unica Fiscal 35
Colocaciones con recursos propios según monedas 36
Tasas de Interés 37

III - PRECIOS Y SALARIOS

Indice de Precios al Consumidor 38
Indice de Precios al por Mayor 39
Indice de Precios de Estados Unidos 40
Indice de Remuneraciones 41
Tipo de Cambio 42

IV - SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial 43
Exportaciones Clasificadas 44
Importaciones Clasificadas 45
Precios Promedio del Cobre..... 46
Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsa..... 47
Tasas de Interés Internacionales 48
Reservas Internacionales y Balanza de Pagos 49
Activos y Pasivos Internacionales del Banco Central 50
Activos y Pasivos Internacionales del Sistema Financiero. 51

CUADRO N°1

INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA
(Base Promedio 1982 = 100)

SERIE ORIGINAL

	1984	1985	1986	1987	1988
Ene.	100,8	108,6	113,1	120,3	126,7(*)
Feb.	101,6	106,1	108,2	114,9	120,2(*)
Mar.	108,8	112,4	116,4	125,9	130,1(*)
Abr.	105,4	109,7	119,8	122,1	
May.	111,5	109,7	115,9	121,8	
Jun.	111,6	108,3	115,5	122,3	
Jul.	101,9	103,6	106,3	114,6	
Ago.	105,8	102,2	104,6	112,3	
Sep.	96,3	96,3	106,0	111,1	
Oct.	104,5	105,2	112,3	117,8	
Nov.	100,2	102,5	108,6	116,7	
Dic.	99,2	104,5	110,7	117,9	

FUENTE: Depto. Cuentas Nacionales, Banco Central de Chile.

(*) Cifras Provisorias

CUADRO N°2

INDICADOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA
(Base Promedio 1982 = 100)

SERIE DESESTACIONALIZADA

	1984	1985	1986	1987	1988
Ene.	98,8	105,5	108,6	115,7	122,2
Feb.	100,2	104,7	109,8	116,2	121,7
Mar.	101,0	105,2	109,3	117,5	121,0
Abr.	102,5	105,1	109,8	117,1	
May.	104,4	102,8	110,1	117,0	
Jun.	106,1	104,8	111,0	116,5	
Jul.	105,5	106,2	109,7	117,8	
Ago.	108,1	105,9	109,9	119,1	
Sep.	104,9	104,2	113,8	119,7	
Oct.	106,3	107,3	113,5	119,6	
Nov.	104,4	106,9	114,9	121,9	
Dic.	103,7	108,6	113,8	121,9	

FUENTE: Depto. Cuentas Nacionales, Banco Central de Chile.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

CUADRO N° 3

INDICE GENERAL DE PRODUCCION INDUSTRIAL

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice	Variación Porcentual			Indice	Variación Porcentual		
	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses	(1979=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	86,4	-	-	-14,2	90,1	-	-	-16,1
1983 (Prom.)	89,5	-	-	3,6	94,5	-	9,4*	4,9
1984 (Prom.)	98,7	-	-	10,3	103,9	-	0,2*	10,0
1985 (Prom.)	98,8	-	-	0,1	104,0	-	8,8*	0,1
1986 (Prom.) ***	106,3	-	7,4*	7,6	112,6	-	9,8*	8,3
1987 (Prom.) ***	113,1	-	7,8*	6,4	117,8	-	1,7*	4,6
1987 (Prom.Acum. a Mar.)	102,1	-	-4,0	11,2	107,6	-	-7,4	10,1
1988 (Prom.Acum. a Mar.)	106,3	-	-7,2	4,1	114,4	-	-3,2	6,3
1987 *** 1/								
Ene.	99,2	-6,7	-6,7	5,5	106,7	-8,2	-8,2	6,7
Feb.	91,3	-8,0	-14,1	8,2	94,9	-11,1	-18,3	9,0
Mar.	115,7	26,7	8,8	19,2	121,3	27,8	4,4	14,5
Abr.	117,1	1,2	10,2	0,1	120,7	-0,5	3,9	0,5
May.	120,4	2,8	13,3	7,9	121,0	0,2	4,1	4,3
Jun.	119,2	-1,0	12,1	5,1	121,3	0,6	4,4	5,8
Jul.	119,9	0,6	12,8	5,6	125,0	3,1	7,6	4,3
Ago.	117,1	-2,3	10,2	4,6	118,9	-4,9	2,3	1,0
Sep.	111,1	-5,1	4,5	4,7	114,7	-3,5	-1,3	1,4
Oct.	115,6	4,1	8,7	0,0	124,1	8,2	6,8	-1,1
Nov.	116,1	0,4	9,2	8,7	120,8	1,9	8,8	5,1
Dic.	114,6	-1,3	7,8	7,8	118,2	-2,2	1,7	1,7
1988 *** 1/								
Ene.	102,5	-10,5	-10,5	3,3	115,1	-2,6	-2,6	7,9
Feb.	97,7	-4,7	-14,8	7,0	102,9	-10,6	12,9	8,4
Mar.	118,8	21,6	3,7	2,7	125,2	21,7	5,9	3,2

\- No disponible

* Variación diciembre a diciembre

** NOTA APLICABLE A TODOS LOS CUADROS:
"Variación porcentual en el año", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año respecto de diciembre del año anterior.
"Variación porcentual en doce meses", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año, respecto del promedio de igual período del año precedente.

*** Preliminar

1/ En el caso del índice preparado por SOFOFA, corresponde al nuevo indicador, el cual considera una clasificación y ponderación de sectores distintos al anterior.

FUENTE: I.N.E., SOFOFA

CUADRO Nº 3-A

PRODUCCION INDUSTRIAL POR SECTORES

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes de	Bienes Intermedios para la				Envases y	Energía,Comb.	Mobiliario y
	Habitual	Durable	Transporte	Capital	Industr.	Constrc.	Miner.	Silvoag.	Accesorios	y Lubric.	Art.de Oficina
1982 (Prom.)	-11,0	-52,9	-50,0	-35,1	3,6	-37,8	-20,3	8,2	-14,2	-19,2	-20,3
1983 (Prom.)	0,9	-22,0	-20,9	0,7	-0,1	15,5	17,4	10,2	18,7	11,7	5,4
1984 (Prom.)	8,4	33,5	46,9	16,7	8,4	19,9	7,6	25,3	11,1	0,4	31,7
1985 (Prom.)	-2,0	-10,3	1,4	15,8	1,7	-2,4	2,2	1,9	0,3	0,0	-10,8
1986 (Prom.)	10,4	42,5	-8,7	13,4	5,0	12,4	15,4	20,3	4,9	5,2	-10,8
1987 (Prom.)	5,6	14,1	34,3	0,3	3,3	19,7	5,0	-9,5	11,1	6,8	16,3
1987 (Prom.Acum.Mar.)	11,3	31,7	20,2	-5,6	3,4	28,8	8,7	8,2	10,9	5,8	41,8
1988 (Prom.Acum.Mar.)	4,4	7,0	9,0	0,5	-0,6	1,9	2,0	-15,8	27,0	22,6	14,4
1987 (*)											
Ene.	7,5	5,0	20,5	7,8	1,1	27,1	3,4	107,9	-34,2	-5,0	23,6
Feb.	8,1	48,9	22,5	1,1	1,0	24,7	2,3	-47,6	62,1	-2,2	61,7
Mar.	17,4	51,3	18,3	-21,3	8,3	33,7	18,7	35,9	28,0	27,4	41,1
Abr.	2,1	25,5	33,8	-23,3	-2,3	19,7	-2,7	-21,7	-8,3	18,3	13,6
May.	12,3	11,8	47,1	15,6	1,6	30,1	3,6	6,7	15,1	1,9	-1,4
Jun.	10,4	19,4	54,1	4,4	1,0	26,6	-4,2	4,6	20,6	3,6	21,0
Jul.	5,3	31,6	99,2	10,3	3,0	9,1	0,6	-6,6	18,6	-3,6	-1,2
Ago.	5,0	12,1	89,6	11,0	3,2	6,1	-7,4	-21,8	7,5	9,8	4,3
Sep.	-6,9	14,7	53,1	11,7	2,8	23,1	19,0	-40,3	15,0	16,2	-2,0
Oct.	-0,5	1,1	14,5	-5,4	2,9	12,2	18,7	-22,9	26,9	-12,8	-11,2
Nov.	5,4	-3,6	9,9	3,8	8,0	18,8	1,4	-12,8	24,3	38,9	78,3
Dic.	3,8	-15,5	6,6	-0,7	9,2	10,3	11,5	10,7	-14,1	0,2	9,6
1988 (*)											
Ene.	0,8	-11,5	-5,2	-1,9	-9,4	8,5	25,7	5,3	77,2	23,5	41,8
Feb.	12,1	45,3	8,7	-3,5	6,1	-8,6	-6,5	-16,8	21,9	43,8	-15,5
Mar.	1,7	3,7	24,0	6,9	2,2	5,2	-11,4	-27,7	1,0	5,0	17,1

FUENTE: SOFOFA

(*) Cifras Provisorias

CUADRO Nº 4

INDICE GENERAL DE VENTAS INDUSTRIALES

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice (1980=100)	Variación Porcentual Mes	Año	12 Meses	Indice (1979=100)	Variación Porcentual Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	88,2	-	-	-14,5	90,3	-	-	-12,5
1983 (Prom.)	90,7	-	-	2,8	94,2	-	13,1*	4,3
1984 (Prom.)	98,8	-	-	8,9	101,1	-	-1,0*	7,3
1985 (Prom.)	100,9	-	-	2,1	104,3	-	9,0*	3,2
1986 (Prom.)	107,7	-	5,4*	6,7	111,4	-	7,5*	6,8
1987 (Prom.) **	114,7	-	4,5*	6,5	116,8	-	-2,0*	4,9
1987 (Prom.Acum. a Mar.)	108,7	-	-8,3	9,4	110,8	-	-11,7	10,8
1988 (Prom.Acum. a Mar.)	113,6	-	-8,2	4,5	116,9	-	-5,0	5,5
1987 ** 1/								
Ene.	106,9	-9,8	-9,8	4,6	110,3	-12,1	-12,1	10,1
Feb.	105,2	-1,6	-11,3	15,4	103,6	-6,1	-17,5	13,1
Mar.	114,0	8,4	-3,8	8,9	118,6	14,5	-5,5	9,7
Abr.	114,5	0,4	-3,4	5,6	119,6	0,8	-4,7	4,7
May.	113,1	-1,2	-4,5	5,5	114,4	-4,3	-8,8	3,5
Jun.	117,2	3,6	-1,1	13,1	118,5	3,6	-5,6	10,3
Jul.	119,0	1,8	0,4	11,1	120,4	1,6	-4,1	3,8
Ago.	114,2	-4,0	-3,6	6,6	111,9	-7,1	-10,8	0,8
Sep.	113,4	-0,7	-4,3	2,0	117,2	4,7	-6,6	2,6
Oct.	114,8	1,2	-3,1	-2,8	121,3	3,5	-3,4	-0,7
Nov.	120,1	4,6	1,4	6,9	117,6	-3,1	-6,3	1,8
Dic.	123,8	3,1	4,5	4,5	123,0	4,6	-2,0	-2,0
1988 ** 1/								
Ene.	109,8	-11,2	-11,2	2,7	114,9	-6,6	-6,6	4,2
Feb.	105,0	-4,4	-15,2	-0,2	107,1	-6,8	-12,9	3,4
Mar.	126,1	20,1	1,9	10,6	128,6	20,1	4,6	8,4

1/ Para la SOFOFA, corresponde al nuevo índice, al que considera una clasificación y ponderación de sectores distintos al anterior.

\- No disponible.

* Variación diciembre a diciembre.

** Cifras Provisorias.

FUENTE: I.N.E., SOFOFA

CUADRO N° 4-A

VENTAS INDUSTRIALES POR SECTORES

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes de	Bienes Intermedios para la				Envases y	Energía,Comb.	Mobiliario y
	Habitual	Durable	Transporte	Capital	Industr.	Constrc.	Miner.	Silvoag.	Accesorios	y Lubric.	Art.de Oficina
1982 (Prom.)	-8,3	-42,4	-46,5	-37,3	3,2	-34,4	-17,0	26,9	-14,0	-13,0	-19,6
1983 (Prom.)	-2,4	-24,7	-16,1	8,8	2,2	10,2	14,3	21,6	15,0	3,9	1,6
1984 (Prom.)	4,1	19,5	37,0	16,9	6,9	19,6	9,8	16,6	10,6	0,2	37,6
1985 (Prom.)	3,3	-4,2	0,8	15,5	1,8	1,3	0,7	22,4	-0,3	1,9	-19,7
1986 (Prom.)	4,6	32,3	-0,1	13,1	10,0	9,9	13,7	2,1	7,9	-1,9	1,5
1987 (Prom.)	7,0	13,4	25,7	1,6	2,8	18,2	3,3	-9,4	10,4	14,1	9,7
1987 (Prom.Acum.Mar.)	12,2	19,3	13,3	9,3	-0,5	21,9	12,3	13,9	7,5	24,1	11,8
1988 (Prom.Acum.Mar.)	4,9	16,1	4,5	0,3	-0,4	5,2	6,1	15,2	9,7	12,9	28,1
1987 (*)											
Ene.	10,4	7,4	3,0	2,7	-8,6	10,7	15,5	-11,7	-3,6	22,9	-2,8
Feb.	13,0	24,2	12,4	0,1	15,3	27,4	2,0	98,6	6,9	-10,4	12,5
Mar.	13,3	26,4	27,0	-23,2	-4,6	27,6	19,8	-22,2	20,6	40,5	25,0
Abr.	5,0	14,7	19,3	-19,2	-2,6	29,3	3,3	44,2	-4,6	14,4	0,2
May.	1,2	17,7	57,3	18,2	13,0	29,9	4,2	-35,6	13,1	-10,0	1,7
Jun.	6,7	16,5	26,1	5,3	13,4	35,3	-6,1	51,0	20,3	14,3	26,2
Jul.	10,8	30,6	78,6	13,9	5,9	6,3	-1,7	28,2	16,5	20,7	5,3
Ago.	10,0	5,8	76,6	15,2	4,7	17,7	-14,6	2,6	-5,5	11,5	2,4
Sep.	11,6	17,7	15,1	17,5	-8,4	3,8	24,7	-59,7	25,1	10,8	8,3
Oct.	0,4	-6,1	-0,3	-4,6	1,0	5,0	15,3	-71,8	11,1	9,7	6,1
Nov.	5,8	4,9	30,2	3,4	-3,7	23,0	0,1	15,1	19,2	34,7	14,0
Dic.	1,0	2,6	3,9	2,7	12,6	-3,4	0,4	-37,0	-3,9	5,4	-17,4
1988 (*)											
Ene.	3,3	4,9	0,0	-1,0	-8,8	18,8	15,4	23,4	5,0	6,8	39,5
Feb.	5,5	42,1	-5,7	-8,6	-2,9	-6,3	-4,1	-54,5	3,5	12,8	38,0
Mar.	6,0	7,9	16,9	9,8	11,1	4,7	6,4	130,7	20,1	18,8	12,3

FUENTE: SOFOFA

(*) Cifras Provisorias

CUADRO Nº 5

PRODUCCION MINERA

	Indice General				Indices Sectoriales (Jun.76=100)			
	Base	Variaciones %			Minerales Metálicos		Min. no Metálicos	
	(Jun.76=100)	Mes	Año	12 Meses	Total Grupo	Cobre	Total Grupo	Petrol.
1982 (Prom.)	133,2	-	2,4**	10,8	132,4	128,8	139,7	194,0
1983 (Prom.)	132,9	-	8,4**	-0,2	132,4	128,8	136,8	178,3
1984 (Prom.)	139,7	-	-1,2**	5,1	139,4	134,2	141,7	174,7
1985 (Prom.)	144,4	-	13,2**	3,4	144,9	139,5	139,8	162,0
1986 (Prom.)	145,7	-	-1,5**	0,9	147,1	143,6	135,2	151,5
1987 (Prom.)	144,7	-	6,8**	-0,7	146,8	143,5	129,8	135,0
1987 (Prom.Acum. a Feb.)	133,2	-	-14,4	-2,8	133,7	131,1	129,8	144,5
1988 (Prom.Acum. a Feb.)	129,1	-	-22,3	-3,1	129,3	123,9	127,1	110,6
1987 (*)								
Ene.	129,0	-15,7	-15,7	-7,7	128,2	126,8	134,8	149,7
Feb.	137,4	6,5	-10,2	1,3	139,1	135,3	124,7	139,2
Mar.	150,2	9,3	-1,8	0,4	152,2	149,9	134,7	148,4
Abr.	143,7	-4,3	-6,1	-4,4	146,1	144,2	124,9	137,4
May.	139,1	3,2	-9,1	-5,8	140,3	136,9	130,3	146,8
Jun.	139,0	-0,1	-9,2	-1,2	141,6	137,0	119,4	131,6
Jul.	143,1	2,9	-8,0	-3,6	145,4	140,2	125,3	137,4
Ago.	141,2	-1,3	-9,3	-1,3	142,1	139,7	126,6	134,2
Sep.	140,5	-0,5	-9,7	-2,0	143,0	138,8	121,2	125,9
Oct.	148,0	5,3	-4,9	2,4	150,2	146,2	131,3	127,3
Nov.	149,4	1,0	-4,0	1,2	162,5	159,1	135,6	120,5
Dic.	166,1	11,2	6,8	6,8	169,8	167,2	137,5	121,5
1988 (*)								
Ene.	129,9	-21,8	-21,8	0,7	129,8	123,6	130,7	114,5
Feb.	128,2	-1,3	-22,8	-6,7	128,8	124,2	123,5	106,6

(*) Cifras Provisorias

(**) Variación diciembre a diciembre

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N° 6

EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN 80 COMUNAS SELECCIONADAS DEL PAIS[1/]

	TOTAL GENERAL 1/			VIVIENDA		OTROS 2/
	Miles m^2	Var.% en 12 meses	Part.% S.Público	Unidades	% sobre el total	% sobre el total
1982	2.080,6	-59,4	6,7	24.139	63,9	36,1
1983	2.411,8	15,9	4,9	34.322	75,9	24,1
1984	2.737,3	13,5	3,0	41.675	77,3	22,7
1985	3.260,8	19,1	2,5	51.303	79,8	20,2
1986	3.246,7	-0,4	n/d	42.332	74,3	25,7
1987	3.840,4	18,3	n/d	48.278	75,7	24,3
1986						
Ene.	296,9	-26,3	n/d	3.300	68,5	31,4
Feb.	208,9	13,0	n/d	2.702	73,7	26,3
Mar.	241,2	17,9	n/d	3.105	76,4	23,6
Abr.	247,5	9,1	n/d	3.024	71,9	28,1
May.	153,1	-8,4	n/d	1.671	67,1	32,9
Jun.	309,2	33,2	n/d	4.517	82,1	17,9
Jul.	270,2	3,3	n/d	3.463	73,1	26,9
Ago.	259,9	45,6	n/d	3.312	71,2	28,8
Sep.	315,6	6,2	n/d	4.428	81,1	18,9
Oct.	261,3	-25,1	n/d	3.069	75,1	24,9
Nov.	293,4	-8,1	n/d	4.169	75,9	24,1
Dic.	389,6	-10,9	n/d	5.572	74,9	25,1
1987 (*)						
Ene.	301,6	1,6	n/d	3.758	70,5	29,5
Feb.	229,7	10,0	n/d	3.139	75,4	24,6
Mar.	406,9	68,7	n/d	4.464	75,6	24,4
Abr.	306,5	23,8	n/d	3.631	77,0	23,0
May.	369,7	141,5	n/d	5.313	82,3	17,7
Jun.	463,6	49,9	n/d	7.521	85,1	14,9
Jul.	360,2	33,3	n/d	4.325	66,7	33,3
Ago.	273,5	5,2	n/d	2.312	69,8	30,2
Sep.	266,8	-15,5	n/d	3.468	83,4	16,6
Oct.	201,7	-22,8	n/d	2.942	78,3	21,7
Nov.	272,2	-7,2	n/d	3.127	70,1	29,9
Dic.	387,9	-0,4	n/d	4.278	78,9	21,1

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

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

(*) Cifras provisorias

(n/d) No disponible.

FUENTE : I.N.E.

CUADRO Nº 7

EMPLEO Y DESOCUPACION

(Trimestres móviles terminados el mes indicado)

1.- TOTAL PAIS (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPACION
			Prog.Fiscales (2)		Resto		
	Miles de Personas	Var.% Per.Ant.	Miles	Var.% Per.Ant.	Miles	Var.% Per.Ant.	% sobre la Fuerza de trabajo
1982 Nov.	3.660,7	**	349,5	96,3*	2.593,6	**	19,6
1983 Dic.	3.687,6	0,7*	500,1	43,1*	2.649,4	0,8*	14,6
1984 Dic.	3.798,4	3,0*	363,4	-27,3*	2.904,6	9,6	14,0
1985 Dic.	4.018,7	5,8*	283,1	-22,1*	3.254,3	12,0*	11,9
1986 Dic.	4.270,0	***	192,6	-32,0*	3.703,1	***	8,8
1987 Dic.	4.354,4	2,0*	93,2	-51,7*	3.917,7	5,8*	7,9
1987							
Ene.	4.271,5	0,4	178,8	-7,2	3.732,8	0,8	8,4
Feb.	4.267,4	-0,1	165,9	-7,2	3.736,2	0,1	8,6
Mar.	4.295,2	0,6	154,0	-6,7	3.757,6	0,6	8,9
Abr.	4.314,2	0,4	146,6	-4,8	3.772,9	0,4	9,1
May.	4.343,0	0,7	138,6	-5,5	3.784,2	0,3	9,7
Jun.	4.328,7	-0,3	129,6	-6,5	3.753,7	-0,8	10,3
Jul.	4.301,9	-0,6	123,9	-4,4	3.724,2	-0,8	10,5
Ago.	4.287,0	-0,3	121,5	-1,9	3.722,8	0,0	10,3
Sep.	4.271,7	-0,4	119,4	-1,7	3.725,5	0,1	10,0
Oct.	4.294,5	0,5	112,4	-5,9	3.767,7	1,1	9,6
Nov.	4.316,0	0,5	102,7	-8,6	3.847,7	2,1	8,5
Dic.	4.354,4	0,9	93,2	-9,3	3.917,7	1,8	7,9
1988							
Ene.	4.366,8	0,3	82,2	-11,8	3.948,2	0,8	7,7
Feb.	4.392,3	0,6	69,9	-15,0	3.958,1	0,3	8,3
Mar.	4.411,7	0,4	56,5	-19,2	3.983,9	0,7	8,4

(1) A partir del trimestre mayo-julio de 1983, el INE calcula la encuesta nacional del empleo para todo el país a través de promedios mensuales móviles de tres meses.

(2) Corresponde al Programa de Empleo Mínimo (PEM) y Programa Ocupacional para Jefes de Hogar (POJH)

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

(**) No comparable pues cambian las definiciones usadas.

(***) No comparable con los meses anteriores pues cambia el tamaño de la muestra.

CUADRO N° 8

2.- REGION METROPOLITANA (1)

		FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUP.
		Miles de Personas	Var.% Per.Ant.	Prog.Fiscales(2) Miles	Var.% Per.Ant.	Resto Miles	Var.% Per.Ant.	% sobre la Fuerza de Trab.
1982	Dic.	1.374,3	-1,2*	70,5	220,5*	1.002,6	-17,6*	18,5
1983	Dic.	1.525,6	(*)	219,9	211,9*	1.053,3	(*)	16,5
1984	Dic.	1.584,7	3,8*	125,1	-43,1*	1.172,4	11,3*	18,1
1985	Dic.	1.720,0	8,5*	112,2	-10,3*	1.348,8	15,1*	15,1
1986	Dic.	1.759,0	-	90,7	-19,2*	1.480,8	-	10,7
1987	Dic.	1.792,4	1,9*	57,6	-36,5*	1.557,9	5,2*	9,9
1987								
	Ene.	1.754,4	-0,3	86,4	-4,7	1.488,5	0,5	10,2
	Feb.	1.745,7	-0,5	82,7	-4,3	1.478,7	-0,7	10,6
	Mar.	1.753,4	0,4	77,0	-6,9	1.485,5	0,5	10,9
	Abr.	1.765,9	0,7	76,2	-1,0	1.486,7	0,1	11,5
	May.	1.788,6	1,3	73,2	-3,9	1.498,3	0,8	12,1
	Jun.	1.795,3	0,4	69,6	-4,9	1.487,0	-0,8	13,3
	Jul.	1.785,3	-0,6	67,8	-2,6	1.471,5	-1,0	13,8
	Ago.	1.773,7	-0,7	67,2	-0,9	1.465,5	-0,4	13,6
	Sep.	1.753,1	-1,2	68,2	1,5	1.458,6	-0,5	12,9
	Oct.	1.761,5	0,5	66,7	-2,2	1.477,9	1,3	12,3
	Nov.	1.766,3	0,3	63,1	-5,4	1.519,9	2,8	10,4
	Dic.	1.792,4	1,5	57,6	-8,7	1.557,9	2,5	9,9
1988								
	Ene.	1.785,1	-0,4	51,8	-10,1	1.557,6	0,0	9,8
	Feb.	1.801,9	0,9	44,8	-13,5	1.561,9	0,3	10,8
	Mar.	1.800,9	-0,1	36,6	-18,3	1.564,3	0,2	11,1

(1) A partir del trimestre junio-agosto de 1983 las cifras corresponden a la Región Metropolitana y no al Gran Santiago. Además, considera a la población de 15 años y más.
(2) Incluye PEM y POJH.
(*) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

FUENTE: I.N.E.

II.- DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

CUADRO Nº 9

EMISION: ORIGENES DE LAS VARIACIONES

(Promedio mensual en millones de pesos)

	EMISION		OPERAC.DE CAMBIOS		CRED.INTERNO M/N	
	Promedio	Var.Prom.	Compra M/E	Otros(*)	Sec.Financ.	Resto
1982						
Dic.	61.746	4.255	-16.107	569	6.713	13.080
1983						
Dic.	70.137	5.883	-11.190	413	16.660	-
1984						
Dic.	82.455	12.318	-81.690	1.708	89.070	-
1985						
Dic.	110.538	10.067	-36.580	15.617	31.030	-
1986						
Dic.	151.818	14.644	31.650	1.444	-18.450	-
1987						
Ene.	151.771	-47	12.930	-237	-12.740	-
Feb.	152.958	1.187	3.180	-1.243	-750	-
Mar.	156.540	3.582	4.070	-918	430	-
Abr.	160.316	3.776	6.010	-764	-1.470	-
May.	159.562	-754	-3.140	-3.454	5.840	-
Jun.	164.781	5.219	16.420	9.849	-21.050	-
Jul.	167.847	3.066	19.510	12.086	-28.530	-
Ago.	159.013	-8.834	52.070	576	-61.480	-
Sep.	167.082	8.069	44.500	-15.311	-21.120	-
Oct.	164.655	-2.427	35.080	2.793	-40.300	-
Nov.	170.549	5.894	69.010	2.334	-65.450	-
Dic.	187.869	17.320	65.440	7.120	-55.240	-
1988						
Ene.	193.510	5.641	36.520	21.881	-52.760	-
Feb.	196.476	2.966	53.310	3.166	-53.510	-
Mar.	199.164	2.688	67.740	2.188	-67.240	-

(*) Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas.

CUADRO Nº 9 (Cont.)

VARIACIONES DE LA EMISION

(promedios en millones de pesos)

	MONTO	VARIACION (%)		
	($ Millones)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Dic.)	61.746	7,4	-29,3	-29,3
1983 (Dic.)	70.137	9,2	13,6	13,6
1984 (Dic.)	82.455	12,4	17,6	17,6
1985 (Dic.)	110.538	10,0	34,1	34,1
1986 (Dic.)	151.818	10,7	37,3	37,3
1987				
Ene.	151.771	0,0	0,0	33,4
Feb.	152.958	0,8	0,8	29,9
Mar.	156.540	2,3	3,1	28,6
Abr.	160.316	2,4	5,6	30,7
May.	159.562	-0,5	5,1	24,0
Jun.	164.781	3,3	8,5	28,0
Jul.	167.847	1,9	10,6	31,1
Ago.	159.013	-5,3	4,7	24,3
Sep.	167.082	5,1	10,1	20,8
Oct.	164.655	-1,5	8,5	23,3
Nov.	170.549	3,6	12,3	24,3
Dic.	187.869	10,2	23,7	23,7
1988				
Ene.	193.510	3,0	3,0	27,5
Feb.	196.476	1,5	4,6	28,5
Mar.	199.164	1,4	6,0	27,2
Abr.(15)(*)	209.422 1/	9,6 2/	23,2	28,7

(*) Cifras provisorias

1/ Saldo promedio de los últimos treinta días finalizados en la fecha que se indica.

2/ Variación respecto de igual período del mes anterior.

CUADRO N°10

AGREGADOS MONETARIOS

(Promedio en miles de millones de pesos)

	CIRCULANTE			
	Monto	Variación %		
	($ mil.mill.)	Mes	Año	12 Meses
1982				
Dic.	36,91	16,6	-6,1	-6,1
1983				
Dic.	46,70	13,4	26,5	26,5
1984				
Dic.	54,77	16,0	17,3	17,3
1985				
Dic.	70,67	13,8	29,1	29,0
1986				
Dic.	97,29	14,1	37,7	37,7
1987				
Ene.	96,48	-0,8	-0,8	35,2
Feb.	99,51	3,1	2,3	30,7
Mar.	101,44	1,9	4,3	28,7
Abr.	101,55	0,1	4,4	29,3
May.	100,22	-1,3	3,0	28,5
Jun.	103,77	3,5	6,7	30,0
Jul.	103,10	-0,6	6,0	29,9
Ago.	100,19	-2,8	3,0	26,8
Sep.	106,12	5,9	9,1	24,0
Oct.	102,47	-3,4	5,3	23,6
Nov.	103,56	1,1	6,4	21,4
Dic.	118,74	14,7	22,0	22,0
1988				
Ene.	119,63	0,7	0,7	24,0
Feb.	125,77	5,1	5,9	26,4
Mar.	129,01	2,6	8,6	27,2
Abr.(15)(*)	128,18 1/	0,6 2/	19,3	27,5

(*)Cifras provisorias

1/ Ver Nota N°1, Cuadro N° 9 (cont.)

2/ Ver Nota N°2, Cuadro N°9 (cont.)

CUADRO N° 10 (cont.)

	DINERO PRIVADO (M1)				M1 AMPLIADO			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ mil.mill.)	Mes	Año	12 Meses	($ mil.mill.)	Mes	Año	12 Meses
1982 Dic.	75,05	16,5	-9,0	-9,0	90,97	15,2	-6,9	-6,9
1983 Dic.	95,18	9,9	26,8	26,8	110,63	9,3	21,6	21,6
1984 Dic.	102,37	7,6	7,6	7,6	122,90	9,2	11,1	11,1
1985 Dic.	131,38	8,6	28,3	28,3	167,24	9,6	36,1	36,1
1986 Dic.	189,29	8,6	44,1	44,1	247,47	11,0	48,0	48,0
1987								
Ene.	206,47	9,1	9,1	45,3	259,84	5,0	5,0	44,9
Feb.	201,95	-2,2	6,7	39,8	255,95	-1,5	3,4	39,7
Mar.	199,63	-1,1	5,5	34,2	260,24	1,7	5,2	36,3
Abr.	199,67	0,0	5,5	32,1	266,12	2,3	7,5	35,3
May.	194,53	-2,6	2,8	35,6	259,62	-2,4	4,9	33,9
Jun.	194,64	0,1	2,8	25,8	263,34	1,4	6,4	27,8
Jul.	200,16	2,8	5,7	23,8	270,73	2,8	9,4	31,2
Ago.	184,83	-7,7	-2,4	16,6	252,97	-6,6	2,2	22,4
Sep.	187,91	1,7	-0,7	10,2	261,78	3,5	5,8	17,4
Oct.	184,69	-1,7	-2,4	10,3	262,31	0,2	6,0	20,7
Nov.	183,56	-0,6	-3,0	5,3	263,78	0 6	6,6	18,3
Dic.	203,62	10,9	7,6	7,6	291,77	10,6	17,9	17,9
1988								
Ene.	240,69	18,2	18,2	16,6	326,13	11,8	11,8	25,5
Feb.	254,91	5,9	25,2	26,2	338,06	3,7	15,9	32,1
Mar.	261,53	2,6	28,4	31,0	348,95	3,2	19,6	34,1
Abr.(15)(*)	256,43 1/	-0,7 2/	38,8	28,2	348,09 1/	2,0 2/	29,8	32,6

(*) Cifras Provisorias

1/ Ver Nota N°1, Cuadro N°9 (cont.)

2/ Ver Nota N°2, Cuadro N°9 (cont.)

CUADRO N° 10(Cont.)

	M2A				M7			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses	($ Mil.Mill)	Mes	Año	12 Meses
1982 Dic.	336,352	2,8	4,1	4,1	485,06	4,1	14,2	14,2
1983 Dic.	305,19	0,3	-9,3	9,3	575,63	0,7	18,7	18,7
1984 Dic.	401,15	6,5	31,4	31,4	755,91	5,6	31,3	31,3
1985 Dic.	561,49	3,3	40,0	40,0	1.137,51	4,4	50,5	50,5
1986 Dic.	713,65	3,3	27,1	27,1	1.543,87	3,4	35,7	35,7
1987								
Ene.	743,87	4,2	4,2	27,5	1.603,88	3,9	3,9	37,0
Feb.	765,68	2,9	7,3	28,2	1.645,86	2,6	6,6	37,4
Mar.	809,01	5,7	13,4	33,9	1.701,34	3,4	10,2	36,7
Abr.	824,97	2,0	15,6	36,0	1.735,52	2,0	12,4	34,3
May.	828,61	0,4	16,1	38,4	1.775,51	2,3	15,0	37,9
Jun.	867,84	4,7	21,6	41,0	1.843,33	3,8	19,4	38,8
Jul.	887,99	2,3	24,4	38,2	1.879,50	2,0	21,7	38,9
Ago.	873,26	-1,7	22,4	34,0	1.908,94	1,6	23,6	38,3
Sep.	900,55	3,1	26,2	36,5	1.956,72	2,5	26,7	38,6
Oct.	928,53	3,1	30,1	38,5	1.991,45	1,8	29,0	38,5
Nov.	981,13	5,7	37,5	42,0	2.077,55	4,3	34,6	39,1
Dic.	1.035,20	5,5	45,1	45,1	2.162,73	4,1	40,1	40,1
1988								
Ene.	1.082,35	4,6	4,6	45,5	2.245,52	3,8	3,8	40,0
Feb.	1.091,13	0,8	5,4	42,5	2.263,55	0,8	4,7	37,5
Mar.	1.104,88	1,3	6,7	36,6	2.319,25	2,5	7,2	36,3
Abr.(15)(*)	1.093,46 1/	-0,1 2/	9,5	34,2	2.322,66 1/	1,8 2/	11,0	36,0

RELACIONES:

C = Circulante
M1 = C + Cuentas Corrientes Sector Privado
M1 ampliado = M1 + Otros Depósitos Privados a la vista
M2 = M1 + Depósitos a Plazo
M7 = M2 + Ahorro Vista y Plazo + Documentos Banco Central + Pagarés de Tesorería + Letras de Crédito + Dep. Sector Privado en moneda extranjera.

(*) Cifras provisorias
1/ Ver Nota N°1, Cuadro N°9 (cont.)
2/ Ver Nota N°2, Cuadro N°9 (cont.)

CUADRO Nº 11

DETALLE ACTIVOS FINANCIEROS PRIVADOS

(Promedios en miles de mill. de $)

FECHA	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	Dep.m/e Sec.Priv.
1982								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	12,76	55,91	21,48
1983								
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	66,31	20,27
1984								
Dic.	54,77	47,60	278,25	121,67	88,04	50,33	78,24	37,01
1985								
Dic.	70,67	60,71	394,25	178,28	177,07	57,31	113,72	85,50
1986								
Dic.	97,29	92,00	466,18	277,76	264,62	68,82	139,88	137,32
1987								
Ene.	96,48	109,99	484,03	269,25	289,18	70,07	143,93	140,95
Feb.	99,51	102,44	509,73	275,61	310,84	63,08	143,07	141,58
Mar.	101,44	98,19	548,77	289,59	312,99	61,15	145,10	144,11
Abr.	101,55	98,12	558,85	300,46	323,70	59,93	143,84	149,07
May.	100,22	94,31	568,99	304,00	344,90	60,23	145,90	156,96
Jun.	103,77	90,88	604,49	317,74	346,79	62,67	157,16	159,83
Jul.	103,10	97,06	617,26	325,78	352,93	61,71	158,57	163,09
Ago.	100,19	84,64	620,29	327,77	396,32	51,18	160,61	167,94
Sep.	106,12	81,79	638,77	337,73	406,41	47,42	167,74	170,74
Oct.	102,47	82,23	666,21	345,69	407,29	47,43	167,05	173,08
Nov.	103,56	80,00	717,35	353,24	419,98	47,22	175,90	180,30
Dic.	118,74	84,88	743,43	367,26	434,33	45,74	179,43	188,92
1988								
Ene.	119,63	121,06	756,22	375,66	438,71	46,75	184,06	203,43
Feb.	125,77	129,14	753,07	377,43	424,22	42,24	187,60	224,08
Mar.	129,01	132,52	755,93	396,02	450,20	38,72	183,77	233,08
Abr.(15)								
(*)(1)	128,18	128,25	745,38	401,00	462,57	37,23	183,94	236,11

SIMBOLOGIA

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

(*) Cifras provisorias

(1) Ver Nota Nº1, Cuadro Nº9 (cont.)

CUADRO Nº 12

DINERO GIRAL Y CUENTA UNICA FISCAL

(Promedios mensuales en millones de pesos)

FECHA	C.U.F. TOTAL	C.U.F. PRINCIPAL	C.U.F. SUBSIDIARIAS	C.U.F. CANJE(*)	OTROS SECTOR PUBLICO BCO.CENT.	OTROS SECTOR PUBLICO SIST.BANC.	DINERO GIRAL
1982							
Dic.	22.946	7.459	15.837	350	279	16.227	39.452
1983							
Dic.	31.043	11.365	20.113	435	317	12.147	43.507
1984							
Dic.	29.097	6.913	23.096	912	390	16.694	46.181
1985							
Dic.	37.274	7.095	30.706	527	9.412	21.570	68.256
1986							
Dic.	56.512	16.148	42.214	1.850	31.287	25.265	113.064
1987							
Ene.	61.090	21.178	40.438	526	28.874	30.329	120.293
Feb.	52.753	15.931	37.399	577	22.666	30.425	105.844
Mar.	46.111	12.170	34.605	664	13.872	28.664	88.647
Abr.	55.966	21.040	35.565	639	9.666	30.735	96.367
May.	87.309	52.977	35.526	1.194	9.568	30.431	127.308
Jun.	78.752	46.278	33.556	1.082	19.347	32.090	130.189
Jul.	70.975	35.188	36.865	1.078	31.383	32.084	134.442
Ago.	59.135	20.574	39.466	905	24.711	33.385	117.231
Sep.	57.483	19.334	38.975	826	22.201	34.387	114.071
Oct.	74.016	36.787	38.559	1.330	19.680	32.455	126.151
Nov.	79.725	40.145	40.453	873	20.009	27.338	127.072
Dic.	71.090	28.532	43.758	1.200	27.454	35.006	133.550
1988							
Ene.	82.337	38.577	45.135	1.375	45.508	43.456	171.301
Feb.	73.070	31.003	42.654	587	66.877	39.599	179.546
Mar.	74.982	35.964	39.934	916	58.343	35.631	168.956
Abr.(15) (**)(1)	72.379	32.614	40.726	961	27.869	38.421	138.669

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

(**) Cifras provisorias

(1) Ver Nota Nº1, Cuadro Nº9 (cont.)

CUADRO N° 13

COLOCACIONES EFECTIVAS SEGUN MONEDAS

(Promedios mensuales)

	MONEDA NACIONAL (*)				MONEDA EXTRANJERA			
	Monto	Variación %			Monto	Variación %		
	($ Mill.)	Mes	Año	12 Meses	(US$ Mill.)	Mes	Año	12 Meses
1982 Dic.	420.605	4,2	7,5	7,5	5.779	-3,2	-15,9	-15,9
1983 Dic.	530.364	3,4	26,1	26,1	4.140	-2,9	-28,4	-28,4
1984 Dic.	765.542	9,0	44,3	44,3	3.172	-7,2	-23,4	-23,4
1985 Dic.	1.073.178	2,0	40,2	40,2	2.156	-2,8	-32,0	-32,0
1986 Dic.	1.237.993	2,3	15,4	15,4	2.033	-0,6	-5,7	-5,7
1987								
Ene.	1.247.302	0,8	0,8	16,8	2.029	-0,2	-0,2	-1,6
Feb.	1.271.632	2,0	2,7	16,4	2.043	0,7	0,5	-0,1
Mar.	1.304.865	2,6	5,4	17,3	2.026	-0,8	-0,3	-0,5
Abr.	1.337.796	2,5	8,1	18,0	2.024	-0,1	-0,4	0,7
May.	1.370.014	2,4	10,7	20,8	2.039	0,7	0,3	2,1
Jun.	1.393.193	1,7	12,5	23,4	2.067	1,4	1,7	6,0
Jul.	1.415.774	1,6	14,4	25,7	2.110	2,1	3,8	9,2
Ago.	1.435.355	1,4	15,9	26,0	2.139	1,4	5,2	8,7
Sep.	1.452.208	1,2	17,3	25,3	2.133	-0,3	4,9	6,2
Oct.	1.480.895	2,0	19,6	25,9	2.112	-1,0	3,9	3,2
Nov.	1.504.601	1,6	21,5	24,4	2.145	1,6	5,5	4,9
Dic.	1.545.216	2,7	24,8	24,8	2.073	-3,4	2,0	2,0
1988								
Ene.	1.611.541	4,3	4,3	29,2	2.042	-1,5	-1,5	-0,6
Feb.	1.649.786	2,4	6,8	29,7	2.012	-1,5	-2,9	-1,5
Mar.	1.659.907	0,6	7,4	27,2	2.010	-0,1	-3,0	-0,8
Abr.(15)(**)	1.676.373 1/	1,6 2/	10,5	28,3	1.916 1/	-4,2 2/	-8,1	-5,1

(*) Excluye Colocaciones Interfinancieras.

(**) Cifras provisorias

1/ Ver Nota N°1, Cuadro N°9 (cont.)

2/ Ver Nota N°1, Cuadro N°9 (cont.)

Colocaciones Efectivas: Corresponde a las colocaciones con Recursos Propios más colocaciones con Recursos del Banco Central.

CUADRO N° 14

TASAS DE INTERES (%)

PROMEDIO DEL SISTEMA FINANCIERO

		Tasas de Corto Plazo No Reajustables (1)				Tasas de Interés		Instrum.Renta Fija
		Captac. 30-89 días		Coloc. 30-89 días		Reajustab.90-365 días (2)		Transad.en Bolsa (3)
		Nominales	Reales	Nominales	Reales	Captaciones	Colocaciones	(TIRM Real Anual)
1983 (Prom.)		2,09	0,35	3,03	1,28	7,87	10,02	9,61
1984 (Prom.)		1,97	0,21	2,53	0,93	8,41	8,99	8,01
1985 (Prom.)		1,02	0,35	2,89	0,91	8,16	9,43	8,71
1986 (Prom.)		1,43	0,34	1,94	0,52	4,04	7,63	5,95
1987	Ene.	1,74	-0,26	2,16	0,16	3,57	6,89	4,80
	Feb.	2,10	0,40	2,55	0,85	3,51	6,87	5,46
	Mar.	1,88	0,28	2,37	0,77	3,76	6,77	5,82
	Abr.	1,83	-0,57	2,33	-0,07	3,94	6,98	6,25
	May.	2,23	0,73	2,78	1,28	4,04	7,13	6,37
	Jun.	1,72	1,02	2,27	1,57	4,37	6,96	6,60
	Jul.	1,11	-0,59	1,70	0,00	4,28	7,21	6,13
	Ago.	1,85	0,45	2,26	0,86	4,29	7,44	5,62
	Sep.	1,77	-0,13	2,25	0,35	4,76	7,53	6,12
	Oct.	2,13	-0,27	2,64	0,24	5,12	7,96	6,55
	Nov.	2,45	0,55	2,97	1,07	4,85	7,88	5,85
	Dic.	1,88	1,58	2,48	2,18	4,47	7,52	6,01
1988	Ene.	0,77	0,07	1,35	0,65	4,33	7,34	5,31
	Feb.	0,93	0,53	1,50	1,10	4,25	7,39	5,49
	Mar.	1,04	-0,86	1,42	-0,48	4,18	7,33	5,19
	Abr.(15)	1,86	-	2,35	-	3,82	7,05	5,37

(1) Tasas Mensuales

(2) Tasas Reales Anuales

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

III - PRECIOS Y SALARIOS

CUADRO Nº 15

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	General				Indice por Sectores (Dic.1978=100)			
	Indice (1978=100)	Variacion % Mes	Año	12 Meses	Alimentac.	Vivienda	Vestuario	Varios
1982 (Prom.)	212,2	-	20,7*	9,9	193,0	235,0	183,2	230,7
1983 (Prom.)	270,0	-	23,1*	27,3	242,7	296,0	225,6	301,0
1984 (Prom.)	323,6	-	23,0*	19,9	293,8	341,3	280,0	364,9
1985 (Prom.)	423,0	-	26,4*	30,7	377,1	445,0	355,1	490,5
1986 (Prom.)	505,4	-	17,4*	19,5	467,2	501,1	430,2	582,6
1987 (Prom.)	605,9	-	21,5*	19,9	579,8	579,1	531,0	681,9
1987 (Prom. a Abr.)	567,6	-	4,8	17,7	536,8	543,8	487,9	649,3
1988 (Prom. a Abr.)	672,1	-	2,2	18,4	641,6	655,3	583,0	750,7
1987 Ene.	552,5	2,0	2,0	16,6	525,6	532,4	472,2	626,0
Feb.	562,0	1,7	3,8	17,5	531,5	540,2	474,6	643,9
Mar.	571,2	1,6	5,5	17,7	536,3	547,0	488,8	659,8
Abr.	584,7	2,4	7,9	18,8	553,6	555,6	516,1	667,7
May.	593,5	1,5	9,6	19,7	562,1	565,7	537,5	673,0
Jun.	597,7	0,7	10,3	19,0	563,1	572,4	541,6	679,7
Jul.	607,7	1,7	12,2	19,8	577,0	579,4	549,7	687,0
Ago.	616,4	1,4	13,8	20,8	593,1	582,8	544,1	692,7
Sep.	628,2	1,9	16,0	21,2	607,2	597,2	548,8	700,9
Oct.	643,3	2,4	18,8	22,3	632,2	611,0	553,9	705,6
Nov.	655,7	1,9	21,1	22,9	642,1	628,6	568,8	717,2
Dic.	657,9	0,3	21,5	21,5	633,6	636,3	576,2	729,3
1988 Ene.	662,7	0,7	0,7	19,9	638,4	644,3	575,0	733,2
Feb.	665,1	0,4	1,1	18,3	635,4	652,9	574,6	739,7
Mar.	677,7	1,9	3,0	18,6	646,2	656,9	585,4	761,3
Abr.	682,9	0,8	3,8	16,8	646,5	667,1	597,1	768,4

(*) Variación diciembre a diciembre

FUENTE: INE

CUADRO N° 16

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

	Indice General				Indice por Rubros (Dic.1983=100)			
	Indice	Variaciones %						
	(1974)=100)	Mes	Año	12 meses	Agropec.	Mineros	Industr.	Import.
1982 (Prom.)	6.350,1	-	36,9*	7,2	66,1	71,4	73,3	61,5
1983 (Prom.)	9.240,5	-	25,2*	45,5	100,0	100,0	100,0	100,0
1984 (Prom.)	11.487,9	-	36,5*	24,3	121,0	127,4	124,1	128,4
1985 (Prom.)	16.470,4	-	30,3*	43,4	168,2	190,0	178,0	198,2
1986 (Prom.)	19.730,6	-	18,2*	19,8	216,0	193,3	213,9	213,1
1987 (Prom.)	23.524,0	-	17,1*	19,2	270,7	222,0	258,8	235,8
1987 (Prom. a Abr.)	21.510,6	-	2,1	15,6	233,9	198,5	241,5	226,3
1988 (Prom. a Abr.)	24.314,4	-	-1,5	13,0	237,8	247,4	286,5	255,1
1987 Ene.	20.901,1	-0,8	-0,8	14,8	228,1	189,2	233,8	222,1
Feb.	21.084,7	0,9	0,0	13,9	226,2	189,9	238,4	224,5
Mar.	21.677,9	2,8	2,9	15,7	234,3	204,3	243,1	229,0
Abr.	22.378,7	3,2	6,2	18,1	246,8	210,7	250,8	229,7
May.	22.788,6	1,8	8,1	21,2	254,8	213,1	255,7	228,9
Jun.	23.105,8	1,4	9,6	20,6	260,1	214,6	258,7	231,3
Jul.	23.920,6	3,5	13,5	20,6	276,8	228,1	262,5	234,0
Ago.	24.557,5	2,7	16,5	20,3	293,5	235,0	265,3	239,7
Sep.	25.148,8	2,4	19,3	21,8	309,8	241,0	267,5	241,2
Oct.	25.920,5	3,1	23,0	22,0	326,9	242,9	272,1	248,0
Nov.	26.128,4	0,8	24,0	23,4	330,0	245,3	275,5	246,3
Dic.	24.675,6	-5,6	17,1	17,1	260,5	249,5	282,1	250,9
1988 Ene.	24.267,7	-1,7	-1,7	16,1	238,4	255,0	282,9	256,4
Feb.	24.127,4	-0,6	-2,2	14,4	235,3	247,0	284,8	252,4
Mar.	24.299,5	0,7	-1,5	12,1	236,4	243,1	287,6	255,5
Abr.	24.563,1	1,1	-0,5	9,8	241,2	244,4	290,6	255,9

(*) Variación Diciembre a Diciembre

FUENTE: INE

CUADRO N° 17

INDICE DE PRECIOS DE ESTADOS UNIDOS

	Al Consumidor				Al Por Mayor			
	Indice	Variación %			Indice	Variación %		
	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses	(1980=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	117,1	-	3,8*	6,2	111,5	-	0,9*	2,1
1983 (Prom.)	120,9	-	3,8*	3,3	112,8	-	1,8*	1,2
1984 (Prom.)	126,1	-	3,9*	4,3	115,6	-	1,3*	2,5
1985 (Prom.)	130,6	-	3,8*	3,6	115,0	-	0,1*	-0,5
1986 (Prom.)	133,1	-	1,1*	1,9	111,6	-	-3,9*	-3,0
1987 (Prom.)	137,9	-	4,4*	3,6	114,6	-	4,5*	2,6
1987 (Prom.Acum. a Mar.)	135,5	-	1,0	2,2	112,5	-	1,4	-0,8
1988 (Prom.Acum. a Mar.)	140,9	-	0,6	4,0	116,7	-	0,6	3,7
1987								
Ene.	135,0	0,6	0,6	1,4	112,0	0,9	0,9	-2,6
Feb.	135,5	0,4	1,0	2,1	112,7	0,6	1,5	-0,6
Mar.	136,1	0,4	1,4	3,0	112,7	0,0	1,5	0,8
Abr.	136,8	0,5	1,9	3,8	113,6	0,8	2,3	2,4
May.	137,2	0,3	2,2	3,8	114,4	0,7	3,1	2,7
Jun.	137,8	0,4	2,7	3,7	114,9	0,4	3,5	3,2
Jul.	138,1	0,2	2,9	3,9	115,5	0,6	4,1	4,3
Ago.	138,8	0,5	3,4	4,3	115,6	0,1	4,2	4,5
Sep.	139,6	0,6	4,0	4,3	115,6	0,0	4,2	4,3
Oct.	139,9	0,2	4,2	4,5	115,9	0,3	4,4	4,3
Nov.	140,1	0,1	4,4	4,6	116,1	0,2	4,6	4,4
Dic.	140,1	0,0	4,4	4,4	116,0	-0,1	4,5	4,5
1988								
Ene.	140,5	0,3	0,3	4,1	116,5	0,4	0,4	4,0
Feb.	140,8	0,2	0,5	3,9	116,6	0,1	0,5	3,5
Mar.	141,4	0,4	0,9	3,9	116,9	0,3	0,8	3,7

(*) Variación diciembre a diciembre.

(-) Información no disponible.

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

CUADRO Nº 18

INDICE GENERAL DE REMUNERACIONES

	NOMINAL				REAL			
	Indice	Variación %			Indice	Variación %		
	(Dic.82=100)	Mes	Año	12 Meses	(Dic.82=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	95,27	-	5,1**	9,6	108,70	-	-12,9**	-0,1
1983 (Prom.)	108,33	-	18,0**	13,7	96,71	-	-4,2	-11,0
1984 (Prom.)	129,97	-	18,3**	20,0	97,05	-	-3,8**	0,4
1985 (Prom.)	162,60	-	28,8**	25,1	92,74	-	1,9**	-4,4
1986 (Prom.)	198,31	-	19,8**	22,0	94,57	-	2,1**	2,0
1987 (Prom.)	237,27	-	22,1**	19,6	94,41	-	0,5**	-0,2
1987 (Prom.Acum. a Mar.)	220,84	-	2,5	18,8	94,76	-	-1,2	1,3
1988 (Prom.Acum a Mar.)	272,43	-	3,6	23,4	98,25	-	1,9	3,7
1987								
Ene.	218,95	1,6	1,6	18,7	95,54	-0,4	-0,4	1,8
Feb.	221,04	1,0	2,6	19,2	94,82	-0,8	-1,1	1,4
Mar.	222,53	0,7	3,3	18,5	93,92	-0,9	-2,1	0,7
Abr.	226,14	1,6	5,0	18,0	93,31	-0,7	-2,7	-0,6
May.	229,47	1,5	6,5	17,0	93,22	-0,1	-2,8	-2,3
Jun.	233,92	1,9	8,6	18,7	94,36	1,2	-1,6	-0,2
Jul.	237,63	1,6	10,3	18,8	94,26	-0,1	-1,7	-0,8
Ago.	240,10	1,0	11,4	19,1	93,90	-0,4	-2,1	-1,3
Sep.	247,19	3,0	14,7	21,6	94,85	1,0	-1,1	0,3
Oct.	251,78	1,9	16,9	22,4	94,37	-0,5	-1,6	0,1
Nov.	255,40	1,4	18,5	20,9	93,90	-0,5	-2,1	-1,6
Dic.	263,07	3,0	22,1	22,1	96,40	2,7	0,5	0,5
1988								
Ene.	269,24	2,3	2,3	23,0	97,95	1,6	1,6	2,5
Feb.	272,08	1,1	3,4	23,1	98,62	0,7	2,3	4,0
Mar.	275,96	1,4	4,9	24,0	98,17	-0,5	1,8	4,5

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

(**) Variación diciembre a diciembre

FUENTE: I.N.E.

CUADRO N° 19

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL

(Pesos por dólar de Estados Unidos

		Nominal[1/]				Real[2/]			
		$/US$	Variación %			Indice	Variación		
			Mes	Año	12 Meses	(1978=100)	Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)		50,91	-	85,6*	30,5	85,6	-	47,3*	12,9
1983 (Prom.)		78,79	-	20,3*	54,8	103,7	-	-3,7*	21,1
1984 (Prom.)		98,48	-	45,0*	25,0	108,3	-	15,8*	4,4
1985 (Prom.)		160,86	-	44,6*	63,3	133,9	-	19,8*	23,6
1986 (Prom.)		192,92	-	11,6*	19,9	147,4	-	1,1*	10,1
1987 (Prom.)		219,41	-	15,5*	13,7	152,7**	-	6,7*	3,6
1987 (Prom.Acum. a Mar.)		206,12	-	1,2	10,3	149,8	-	0,9	1,4
1988 (Prom.Acum. a Mar.)		242,35	-	3,0	17,6	161,6	-	2,0	7,9
1987	Ene.	204,54	0,4	0,4	10,7	150,5	1,4	1,4	2,8
	Feb.	206,01	0,7	1,2	10,3	149,1	-0,9	0,4	0,0
	Mar.	207,82	0,9	2,0	9,9	148,4	-0,5	-0,1	0,3
	Abr.	211,49	1,8	3,8	11,8	151,0	1,8	1,7	4,0
	May.	212,54	0,5	4,4	13,1	151,2	0,1	1,8	4,4
	Jun.	218,18	2,6	7,1	15,6	153,3	1,4	3,2	6,8
	Jul.	224,13	2,7	10,1	17,7	153,7	0,3	3,5	5,7
	Ago.	224,58	0,2	10,3	15,5	152,6	-0,7	2,8	1,9
	Sep.	225,15	0,3	10,6	13,5	152,6**	0,0	2,8	1,5
	Oct.	229,27	1,8	12,6	14,8	155,6**	2,0	4,8	4,2
	Nov.	233,83	2,0	14,8	15,8	156,4**	0,5	5,3	5,5
	Dic.	235,34	0,6	15,5	15,5	158,5**	1,3	6,7	6,7
1988	Ene.	243,73	3,6	3,6	19,2	163,6**	3,1	3,1	8,6
	Feb.	240,00	-1,5	2,0	16,5	159,8**	-2,2	0,8	7,2
	Mar.	243,33	1,4	3,4	17,1	-	-	-	-
	Abr.(15)	243,09	-0,1	3,3	17,0	-	-	-	-

1/ Tipo de Cambio observado

2/ El tipo de cambio real se define como el tipo de cambio nominal multiplicado por el cuociente entre la inflación externa relevante y el Indice de Precios al Consumidor doméstico.

En la construcción del indicador de inflación externa relevante, se utilizan los índices de precios al por mayor expresados en dólares a través de los tipos de cambio de los respectivos países con esta moneda. Estos índices de precio en dólares se ponderan por la importancia relativa de las importaciones que Chile realiza de cada país considerado, con respecto al total de la muestra, la que comprende aproximadamente un 62% de las importaciones totales de Chile en 1985.

3/ Cifras a febrero.

(*) Variación diciembre a diciembre.

(**) Provisorio

(-) No disponible

IV - SECTOR EXTERNO

CUADRO Nº 20

BALANZA COMERCIAL

(US$ Millones)

	Exportac. FOB.		Importac. FOB.		Saldo Balanza Comercial (Déficit (-) Superávit (+))	
	Mes	Acum.Año	Mes	Acum.Año	Mes	Acum.Año
1981	-	3.836,5	-	6.513,0	-	-2.676,5
1982	-	3.705,7	-	3.643,3	-	62,4
1983	-	3.831,0	-	2.845,0	-	986,0
1984	-	3.650,3	-	3.357,3	-	293,0
1985	-	3.804,1	-	2.954,7	-	849,4
1986	-	4.198,8	-	3.099,1	-	1.099,7
1987	-	5.223,7	-	3.994,3	-	1.229,4
1987						
Ene.	334,8	334,8	300,9	300,9	33,9	33,9
Feb.	366,9	701,7	300,9	601,8	66,0	99,9
Mar.	422,7	1.124,4	338,5	940,3	84,2	184,1
Abr.	497,0	1.621,4	298,2	1.238,5	198,8	382,9
May.	408,2	2.029,6	329,1	1.567,6	79,1	462,0
Jun.	377,6	2.407,2	318,4	1.886,0	59,2	521,2
Jul.	479,2	2.886,4	366,5	2.252,5	112,7	633,9
Ago.	411,4	3.297,8	376,8	2.629,3	34,6	668,5
Sep.	416,5	3.714,3	329,1	2.958,4	87,4	755,9
Oct.	437,7	4.152,0	347,9	3.306,3	89,8	845,7
Nov.	434,4	4.586,4	372,5	3.678,8	61,9	907,6
Dic.	637,3	5.223,7	315,5	3.994,3	321,8	1.229,4
1988						
Ene.	549,6	549,6	389,0	389,0	160,6	160,6
Feb.	537,1	1.086,7	305,2	694,2	231,9	392,5
Mar.(*)	638,6	1.725,3	392,0	1.086,2	246,6	639,1
Abr.(15) (*)(**)	745,2	-	384,2	-	361,0	-

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

(*) Cifras Provisorias

(**) Corresponde a lo realizado en los últimos 31 días finalizados en la fecha que se indica.

CUADRO N° 21

EXPORTACIONES CLASIFICADAS

(US$ Millones)

		MINEROS		AGROPECUARIOS Y DEL MAR		INDUSTRIALES
		Total	Cobre	Total	Fruta Fresca	
1983		2.335,4	1.874,9	327,5	220,5	1.167,6
1984		1.961,7	1.603,8	428,3	285,6	1.260,3
1985		2.120,7	1.788,7	515,1	357,3	1.168,3
1986		2.096,1	1.757,1	683,0	478,9	1.419,7
1987		2.603,3	2.234,7	796,3	531,0	1.824,1
1987	(Acum. a Mar.)	476,4	396,2	295,3	237,5	352,7
1988	(Acum. a Mar.)	785,7	679,5	378,5	299,6	515,2
1987	Ene.	162,6	141,9	54,7	41,1	117,5
	Feb.	155,6	117,8	92,0	71,1	119,3
	Mar.	158,2	136,5	148,6	125,3	115,9
	Abr.	199,1	156,5	133,7	106,1	164,2
	May.	175,0	148,3	77,1	55,8	156,1
	Jun.	196,4	164,4	36,0	13,1	145,2
	Jul.	229,0	193,8	59,4	32,4	190,8
	Ago.	213,7	178,3	49,2	33,5	148,5
	Sep.	219,5	189,3	39,5	18,9	157,5
	Oct.	237,8	212,2	28,2	3,8	171,7
	Nov.	255,8	227,8	27,2	5,2	151,4
	Dic.	400,6	367,9	50,7	24,7	186,0
1988	Ene.	296,7	273,5	74,2	56,7	178,7
	Feb.	264,1	224,1	120,8	95,0	152,2
	Mar.(*)	263,3	218,0	190,9	154,7	184,4
	Abr.(15) (*)(**)	337,2	282,6	189,4	144,2	218,6

(*) Cifras Provisorias

(**) Corresponde a lo realizado en los últimos 31 días finalizados en la fecha que se indica.

CUADRO Nº 22

IMPORTACIONES CLASIFICADAS (C.I.F.)

(US$ Millones)

	Bienes de Consumo		Bienes Intermedios	Bienes de Capital
	Total	Alimentos		
1983	1.024,3	530,9	1.754,7	391,8
1984	1.044,4	492,1	2.095,5	597,4
1985	728,9	271,4	1.893,3	646,1
1986	754,0	168,9	1.950,4	731,9
1987	900,5	209,5	2.395,2	1.100,6
1987 (Acum.a Mar.)	205,9	42,7	589,2	244,7
1988 (Acum.a Mar.)	229,5	51,6	638,0	325,2
1987				
Ene.	67,4	17,3	175,6	90,3
Feb.	64,0	12,3	203,4	64,2
Mar.	74,5	13,1	210,2	90,2
Abr.	72,3	15,0	179,8	78,6
May.	72,1	16,7	180,5	108,1
Jun.	73,8	20,0	195,9	82,0
Jul.	71,8	14,3	233,4	99,5
Ago.	77,3	16,3	237,4	97,3
Sep.	78,3	21,4	186,5	98,0
Oct.	85,7	23,4	208,2	85,7
Nov.	91,2	25,5	204,3	111,6
Dic.	72,1	14,2	180,0	95,3
1988				
Ene.	70,1	16,5	248,4	109,9
Feb.	65,3	13,2	185,6	83,4
Mar.(*)	86,8	21,3	211,1	132,9
Abr.(*)(**)	80,3	18,0	221,1	117,5

(*) Cifras Provisorias

(**) Corresponde a lo realizado en los últimos 31 días finalizados en la fecha que se indica.

CUADRO N° 23

PRECIOS PROMEDIO DEL COBRE

(Centavos de US$ dólar por libra)

	Nominal				Real *			
	Centavos US$ por libra	Variación % Mes	Año	12 Meses	Centavos 1983 Por libra	Variación % Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	67,06	-	-11,0**	-15,1	68,02	-	-11,8**	-16,9
1983 (Prom.)	72,17	-	-3,9**	7,6	72,17	-	-5,7**	6,1
1984 (Prom.)	62,45	-	-6,6**	-13,5	60,77	-	-7,7**	-15,8
1985 (Prom.)	64,28	-	5,2**	2,9	63,10	-	5,1**	3,8
1986 (Prom.)	62,29	-	-4,1**	-3,1	63,01	-	-0,1**	-0,1
1987 (Prom.)	81,09	-	114,8**	30,2	79,47	-	105,5**	26,1
1987 (Prom.Acum. a Mar.)	63,41	-	4,7	-1,7	62,14 1/	-	0,9	-1,7
1988 (Prom.Acum. a Mar.)	106,31	-	-18,3	67,7	102,60 1/	-	-18,9	65,1
1987								
Ene.	61,14	1,0	1,0	-5,0	61,61	0,1	0,1	-2,4
Feb.	62,59	2,4	3,4	-1,7	62,67	1,7	1,8	-1,1
Mar.	66,51	6,3	9,9	1,5	66,58	6,2	8,1	0,7
Abr.	67,33	1,2	11,2	3,5	66,87	0,4	8,6	1,0
May.	68,95	2,4	13,9	7,2	68,00	1,7	10,4	4,4
Jun.	71,30	3,4	17,7	11,3	70,05	3,0	13,8	7,8
Jul.	76,88	7,8	27,0	25,9	75,08	7,2	22,0	20,8
Ago.	79,58	3,5	31,4	34,6	77,72	3,5	26,2	28,9
Sep.	82,19	3,3	35,7	34,0	80,27	3,3	30,4	28,5
Oct.	89,25	8,6	47,4	49,4	86,90	8,3	41,1	43,2
Nov.	114,66	28,5	89,4	93,8	111,43	28,2	81,0	85,6
Dic.	130,07	13,4	114,8	114,8	126,53	13,6	105,5	105,5
1988								
Ene.	106,23	-18,3	-18,3	73,8	102,91	-18,7	-18,7	67,0
Feb.	105,66	-0,5	-18,8	68,8	102,28	-0,6	-19,2	63,2
Mar.	107,05	1,3	-17,7	61,0	-	-	-	-

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

(**) Variación diciembre a diciembre.

1/ Cifras a febrero.

FUENTE: Precios de Bolsa de Metales de Londres, informado por la Comisión Chilena del Cobre y Cuadro N°17.

CUADRO Nº 23 (Cont.)

Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsas

(miles de toneladas métricas a fin de período)

	Stocks Mundiales (1)			Stocks en Bolsa (2)		
	Monto (miles de Tons)	Variación Per.Anterior		Monto (miles de Tons)	Variación Per.Anterior	
		En Tons	En %		En Tons	En %
1982	1.640	507,0	44,8	502	205	69,0
1983	1.687	47,0	2,9	807	305	60,8
1984	1.191	-496,0	-29,4	377	-430	-53,3
1985	1.043	-148,0	-12,4	297	-80	-21,2
1986	886	-157,0	-15,1	260	-37	-12,5
1987	-	-	-	70	-190	-73,1
1987						
Ene.	848	-38,0	-4,3	269	9,0	3,5
Feb.	775	-73,0	-8,6	239	-30,0	-11,2
Mar.	711	-64,0	-8,3	214	-25,0	-10,5
Abr.	721	10,0	1,4	224	10,0	4,7
May.	686	-35,0	-4,9	174	-50,0	-22,3
Jun.	631	-55,0	-6,7	166	-8,0	-4,6
Jul.	623	-8,0	-8,0	160	-6,0	-3,6
Ago.	-	-	-1,3	178	18,0	11,3
Sep.	-	-	-	186	8,0	4,5
Oct.	-	-	-	126	-60,0	-32,3
Nov.	-	-	-	91	-35,0	-27,8
Dic.	-	-	-	70	-21,0	-23,1
1988						
Ene.	-	-	-	65	-5,0	-7,1
Feb.	-	-	-	78	13,0	20,0
Mar.	-	-	-	68	-10,0	-14,7

(1) Excluye los países del área socialista

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

(-) Información no disponible

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.

CUADRO N° 24

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES *

(Promedios mensuales, %)

		LIBO	PRIME
1983 (Prom.)		9,91	10,79
1984 (Prom.)		11,16	11,98
1985 (Prom.)		8,63	9,88
1986 (Prom.)		6,74	8,25
1987 (Prom.)		7,31	8,20
1987 (Prom.Acum.a Mar.)		6,53	7,84
1988 (Prom.Acum.a Mar.)		7,12	8,59
1987	Ene.	6,18	7,50
	Feb.	6,93	8,52
	Mar.	6,49	7,50
	Abr.	7,03	7,74
	May.	7,61	8,12
	Jun.	7,47	8,25
	Jul.	7,18	8,25
	Ago.	7,30	8,25
	Sep.	7,96	8,65
	Oct.	8,49	9,06
	Nov.	7,57	8,80
	Dic.	8,00	8,75
1988	Ene.	7,39	8,75
	Feb.	6,93	8,52
	Mar.	7,03	8,50
	Abr.(15)	7,25	8,50

(*) Tasas anuales para operaciones en dólares a 180 días.
FUENTE: Reuter.

CUADRO Nº 25

RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS

(Saldos de fin de período en millones de dólares)

		Activos Internacionales 1/			Tenencias 2/			Balanza de Pagos 3/	
		Stock	Var.Período	Acum.Año	Stock	Var.Período	Acum.Año	Var.Período	Acum.Año
1985		2.952,2	-	115,6	1.866,7	-	-189,2	-	-98,6
1986		3.106,2	-	154,0	1.778,3	-	-88,4	-	-227,5
1987		3.323,2	-	217,0	1.871,1	-	92,8	-	45,4
1987	Ene.	3.032,2	-74,0	-74,0	1.718,8	-59,5	-59,5	-15,8	-15,8
	Feb.	3.036,3	4,1	-69,9	1.668,4	-50,4	-109,9	-73,7	-89,5
	Mar.	2.903,2	-133,1	-203,0	1.512,1	-156,3	-266,2	-145,4	-234,9
	Abr.	2.884,0	-19,2	-222,2	1.532,0	-19,9	-246,3	-3,5	-238,4
	May.	3.008,7	124,7	-97,5	1.613,2	81,2	-165,1	40,5	-197,9
	Jun.	3.183,5	174,8	77,3	1.797,3	184,1	19,0	160,0	-37,9
	Jul.	2.978,6	-204,9	-127,6	1.670,2	-127,1	-108,1	-153,6	-191,5
	Ago.	3.049,2	70,6	-57,0	1.679,5	9,3	-98,8	19,3	-172,2
	Sep.	3.009,2	-40,0	-97,0	1.653,8	-25,7	-124,5	-41,1	-213,3
	Oct.	2.986,2	-23,0	-120,0	1.649,1	-4,7	-129,2	20,1	-193,2
	Nov.	3.210,8	224,6	104,6	1.778,6	129,5	0,3	145,0	-48,2
	Dic.	3.323,2	112,4	217,0	1.871,1	92,5	92,8	93,6	45,4
1988	Ene.	3.234,0	-89,2	-89,2	1.894,6	23,5	23,5	-11,6	-11,6
	Feb.	3.413,0	179,0	89,8	2.044,6	150,0	173,5	140,9	129,3
	Mar.	3.324,9	-88,1	1,7	1.962,2	-82,4	91,1	-67,1	62,2
	ABr.(15)	3.471,1	173,7 4/	147,9	2.108,4	170,3 4/	237,3	170,3 4/	232,5

1/ Activos Internacionales: Tenencias + Pasivos con el FMI.

2/ Tenencias: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central considerados los Convenios de Créditos Recíprocos en términos netos (menos los pasivos del FMI).

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

4/ Variaciones correspondiente a los treinta días finalizados a la fecha que se indica.

CUADRO N° 26

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares a fines de cada período)

	Dic.86	Dic.87	Ene.88	Feb.88	Mar.88	Abr.(15)
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	1.778,3	1.871,1	1.894,6	2.044,6	1.962,2	2.108,4
A. Activos	3.106,2	3.323,2	3.234,0	3.413,0	3.324,9	3.471,1
B. Uso de Créd. del FMI	1.327,9	1.452,1	1.339,4	1.368,4	1.362,7	1.362,7
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	18,7	22,0	22,7	22,1	22,1	22,1
III - OTROS PAS.DEL BCO.CENT.(A-B)	4.423,5	4.912,1	4.832,5	4.812,6	4.742,7	4.669,6
A. De Corto Plazo	-	225,0	225,0	225,0	145,0	75,0
B. De Mediano Plazo	4.423,5	4.687,1	4.607,5	4.587,6	4.597,7	4.594,6
- Oblig.asum.p/Dep.Ren. 83-84 1/	-	-	-	-	-	-
- Conv.Reestruct.Deuda Ext.	614,2	594,9	589,2	586,0	585,8	585,8
- Dep.Rec.del Sec.Priv. Corporativo	331,6	571,6	541,2	541,9	543,0	543,4
- Reestructuración Deuda Externa 85/87	-	226,9	277,3	275,3	276,8	276,8
- Otros Créditos	3.477,7	3.293,7	3.199,8	3.184,4	3.192,1	3.188,6

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

CUADRO N° 27

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Millones de dólares a fines de cada período)

	Dic.86	Dic.87	Ene.88	Feb.88	Mar.88	Abr.(15)**
I - TOTAL ACT.Y PAS.INT. (A-B) 1/	-390,1	-637,7	-656,9	-667,9	-651,3	-726,4
- Activos	424,3	297,6	328,0	338,2	299,8	334,1
- Pasivos a Corto Plazo */	814,4	935,3	984,9	1.006,1	951,1	1.060,5
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	55,3	48,4	47,7	62,5	62,8	48,0
III - PASIVOS DE MED.Y L.PLAZO 2/	5.406,2	4.179,4	4.073,0	3.945,8	3.818,9	3.791,1

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación
2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación
*/ Al entrar en vigencia los convenios de renegociación, se produce un traspaso de pasivos de corto plazo a pasivos de mediano y largo plazo.
**/ Cifras Provisionales.

INDICE DE ARTICULOS PUBLICADOS EN EL INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

PERIODO : ENERO DE 1986 - MARZO DE 1988 (2a. quincena).

BALANZA Comercial, Análisis de la.	Junio, 2a. quincena 1987.
BALANZA Comercial de 1986, Resultado de la.	Enero, 1. quincena 1987.
BALANZA Comercial durante 1987. Resultados de la.	Diciembre, 2a. quincena 1987.
BALANZA Comercial en el Primer Cuatrimestre de 1986, Evolución de la.	Abril, 2a. quincena 1986.
BALANZA de Pagos en 1986.	Febrero, 2a. quincena 1987.
BALANZA de Pagos en 1987.	Marzo. 2a. quincena 1988.
BALANZA de Pagos: Perspectivas para 1986.	Julio, 2a. quincena 1986.
BALANZA de Pagos: Primer semestre de 1987	Agosto, 2a. quincena
BALANZA de Pagos: Registro de la inversión extranjera	Febrero, 2a. quincena 1988
BALANZA de Pagos y Reservas Internacionales durante 1985, Informe respecto a resultados de.	Enero 1986.
CAPACIDAD instalada y posibilidades de crecimiento de mediano plazo, Utilización de la.	Marzo, 2a. quincena 1986.
COBRE, Recuperación del precio del	Enero, 1a. quincena 1988
COYUNTURA, Evolución de la.	Enero 1986.
CUENTAS Nacionales de 1985: Estimación provisional.	Marzo, 1a. quincena 1986.
DEUDA Externa, Consideraciones relativas a la Conversión de Pagarés de.	Noviembre, 2a. quincena 1986.
DEUDA Externa, Mecanismos de Conversión de. Resultados alcanzados a mayo de 1987.	Junio, 1a. quincena 1987.
DEUDA Externa, Reducción de la.	Mayo, 2a. quincena 1986.
DINERO, Consideraciones acerca de la definición de.	Septiembre, 1a. quincena 1986.
ECONOMIA Chilena, El ajuste estructural en la.	Agosto, 1a. quincena 1986.
ECONOMIA Chilena en el Primer Trimestre de 1987, Evolución de la.	Mayo, 2a. quincena 1987.
EMPLEO, Evolución del.	Octubre, 1a. quincena 1986.
EMPLEO, Evolución del.	Octubre, 1a. quincena 1987.
EMPLEO, Evolución del. En el trimestre móvil octubre-diciembre 1987	
EMPLEO en el Gran Santiago, Comportamiento del.	Diciembre, 2a. quincena 1986.
EMPLEO en el trimestre móvil octubre-diciembre de 1987, Evolución del.	Enero, 2a. quincena 1988

FMI, Cumplimiento del Programa acordado con el.	Septiembre, 2a. quincena 1986.
FMI, Informe acerca de las negociaciones con el	Diciembre, 1a. quincena 1987.
FMI, Negociaciones sostenidas con el (Conferencia de Prensa).	Mayo, 1a. quincena 1987.
FMI para 1987-1988, Programa acordado con el.	Octubre, 2a. quincena 1986.
INDICADOR Mensual de Actividad Económica (IMACEC).	Diciembre, 1a. quincena 1986.
INDICADORES Macroeconómicos de Chile y América Latina en 1980-87	Diciembre, 2a. quincena 1987.
INDICE de Valor Promedio (IVP) y la Unidad de Fomento, Comparación entre el.	Marzo, 1a. quincena 1986.
INDICES de Producción y de Ventas Industriales, Comentario acerca de la evolución de los.	Junio, 2a. quincena 1986.
INFLACION, Comportamiento de la.	Abril, 2a. quincena 1987.
INFLACION, Consideraciones en torno al comportamiento reciente de la.	Agosto, 2a. quincena 1986.
OCUPACION: Resultado de la encuesta realizada por la Universidad de Chile.	Abril, 1a. quincena 1986.
OCUPACION: Resultado de la encuesta realizada por la Universidad de Chile.	Noviembre, 1a. quincena 1987.
PETROLEO, Efecto en la Balanza Comercial de la baja internacional del precio del.	Febrero, 2a. quincena 1986.
P.G.B. al Tercer Trimestre de 1986, Evolución del.	Noviembre, 1a. quincena 1986.
P.G.B. en el Primer Semestre de 1986, Evolución del.	Julio, 1a. quincena 1986.
P.G.B. en el Primer Semestre de 1987, Evaluación del.	Julio, 2a. quincena 1987.
P.G.B. en el Primer Trimestre de 1986, Evolución del.	Mayo, 1a. quincena 1986.
P.G.B. en el Primer Trimestre de 1987, Evolución del.	Mayo, 1a. quincena 1987.
P.G.B. en el Tercer Trimestre de 1987, Evolución del.	Octubre, 2a. quincena 1987.
P.G.B. en 1987, Evolución del	Marzo, 1a. quincena 1988.
POLITICA Cambiaria Vigente, La.	Febrero, 1a. quincena 1986.
PROGRAMA Macroeconómico en Chile, Informe acerca de los acuerdos alcanzados con la comunidad financiera internacional en relación con el financiamiento del.	Febrero, 1a. quincena 1987.
SECTOR Exportador de la Economía: 1960-1986, Desarrollo del.	Marzo, 1a. quincena 1987.
SECTOR Industrial, Caracterización del	Enero, 1a. quincena 1988.
TASAS de Interés, Comportamiento de las.	Enero 1986.

lra. QUINCENA DE ABRIL DE 1988

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

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el....., hasta el.....de 198..
Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden del Banco Central de Chile por la cantidad de.....

$.....

US$.....

Cheque N°.....

Banco.....

Agradeceré enviar los ejemplares a :

Nombre o Razón Social.....

Dirección

Calle..... N°.....Depto.....

Casilla N°..... Telefono.....

Ciudad.....

País.....

Precios:

Sucripción anual (24 ejemplares)	$ 6.000
	US$ 65.00 (*)
Cada ejemplar :	$ 300,00
	US$ 3.00 (*)

(*) Incluye despacho por vía aérea.

Pedidos especiales :

.....

.....

.....