DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2ª QUINCENA DE ABRIL DE 1984

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

Al 30 de abril de 1984

I N D I C E

PAG.

I - PRODUCCION Y EMPLEO ---------- 1

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES ---------- 3

III - PRECIOS Y SALARIOS ---------- 4

IV - SECTOR EXTERNO ---------- 5

LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

I - PRODUCCION Y EMPLEO

Durante la quincena se dieron a conocer las cifras preliminares del Producto Geográfico Bruto del primer trimestre del año. La actividad global de la economía aumentó un 4,5% durante dicho lapso, respecto de los niveles del primer trimestre de 1983. Se registraron importantes incrementos en los sectores Industrial (13%), Construcción (8,7%), Agricultura (7,1%) y alzas menores en el resto de las partidas (Véase el Anexo Estadístico Cuadro I.d.).

La producción industrial tuvo un aumento de consideración, según se desprende de las cifras de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) y del Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.). Durante el primer trimestre del año, el aumento registrado fue de 12,6% y 12,2%, respectivamente, en relación a igual período del año precedente. Significativos incrementos se registraron en los rubros productores de bienes durables (54,0%), bienes de consumo habitual (16,9%), manufacturas diversas (21,1%) y bienes intermedios para la construcción (15,4%) (Ver Cuadros I.a del Anexo).

En lo que respecta a las ventas físicas industriales, las estadísticas de SOFOFA reflejan un aumento trimestral de 6,5%, contra un alza de 9,7% del indicador del INE. Ello indicaría que la mayor actividad registrada, junto con la baja de las tasas de interés han permitido a los empresarios reponer sus stocks de materias primas y bienes finales, los que habían caído en los períodos anteriores.

A nivel sectorial destacan los aumentos en las ventas de bienes de consumo habitual (12,9%) y manufacturas diversas (15,9%), respecto de las marcas del primer trimestre de 1983 (Ver Cuadros I.b. del Anexo).

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

Durante el mes, el nivel promedio de M1 aumentó en 2,9%, con lo que el incremento de dicho indicador en el año bordeó el 17%. En similar período, el agregado M2 tuvo una ligera baja de 1%, a pesar de lo cual su nivel es superior en 12,4% al registrado a fines de 1983.

El agregado amplio M6 se incrementó en 1,1%, respecto del mes anterior, por lo que el aumento de la liquidez para el año es superior al 13%. (Ver cuadros II.a del Anexo).

La emisión se expandió un 1,2% durante el mes. Con ello la base monetaria es superior a la de diciembre en 10,5%.
(Ver Cuadro II.b.)

Las colocaciones en moneda nacional con recursos propios del Sistema Financiero se incrementaron un 1,2% durante el último mes, por lo que el incremento durante el año llega al 6,3%. En cambio las colocaciones en moneda extranjera continúan descendiendo paulatinamente. Durante abril, su nivel resultó ser 1,6% inferior al del mes anterior y 5,3% inferior al de diciembre de 1983 (Véase en el Anexo el Cuadro II.d)

Durante el mes se revirtió parcialmente la tendencia a la baja en las tasas de interés nominales. En efecto la tasa de captación para operaciones entre 30 y 89 días subió desde 0,93% en marzo, hasta 1,27% en abril

en tanto que la tasa cobrada por dichas operaciones se incrementó desde 1,7% al mes hasta 2,18% en similar lapso. Las tasas reales pagadas fueron negativas en 0,22% y las cobradas fueron ligeramente positivas (0,67%).

El incremento en la inflación registrada en los meses de marzo y abril aumentaron la preferencia relativa por instrumentos reajustables, ello queda reflejado en la baja de las tasas reajustables y en los TIR medio de los instrumentos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago. (Ver Cuadro II.e del anexo).

III - PRECIOS Y SALARIOS

La variación del Indice de Precios al Consumidor (IPC) durante el mes fue de 1,5%. Con ello la inflación acumulada para el año bordea el 4%.

La variación de los precios en doce meses es de 19,7%, que de mantenerse coincidiría con las estimaciones oficiales al respecto. Las mayores alzas en el año se refieren a vestuario (5,1%) y Alimentación (4,2%) (Ver Cuadro III.a del Anexo).

Los precios al por mayor se incrementaron un 1,3% durante el mes de abril. En lo que ha transcurrido del año, la variación del Indice de Precios al por Mayor (IPM) ha sido de 5,6%. Los rubros importados y mineros han sido los que han registrado mayores alzas durante el año: 9,1% y 5,6% respectivamente (Ver cuadro III.b.).

Los salarios durante los últimos dos meses para los que se dispone información han mostrado alzas en términos reales. Durante enero y febrero el Indice de Remuneraciones que confecciona el INE registró alzas de 0,9% y 2,0%, respecto de iguales meses del año anterior (Ver cuadro III.e.).

IV - SECTOR EXTERNO

Las cifras al 30 de abril mostraron un superávit comercial de US$ 372,2 millones, con exportaciones por US$ 1.369,1 millones e importaciones por US$ 996,9 millones. Las cifras acumuladas hasta abril reflejan un incremento de las exportaciones de 6,8%, respecto de los primeros cuatro meses del año anterior. En similar período, las importaciones aumentaron en 16,2%, obteniéndose un superávit comercial 12% inferior al de 1983. (Ver Cuadro IV.a del Anexo).

Al incremento de las exportaciones, contribuyeron especialmente los productos agropecuarios (principalmente fruta fresca) y ciertos productos industriales como celulosa y productos químicos. Los productos mineros decrecieron por bajas en los embarques de oro y plata, y a pesar del incremento en las exportaciones de cobre.

Por otro lado, el aumento en las importaciones se debe al incremento de los productos intermedios (en especial materias primas y repuestos) y de los bienes de capital. Los bienes de consumo registraron una leve baja, respecto de las marcas del año anterior (Ver Cuadro IV.b)

A fines de mes, las Tenencias del Banco Central alcanzaron a US$ 2.079,6 millones, con un incremento de US$ 15,1 millones en el mes y de US$ 56,9 millones en el año. A su vez, los Activos Internacionales totalizaron US$ 2.687,5 millones, con una ganancia en el año de US$ 58,6 millones.

El saldo de la Balanza de Pagos para los primeros cuatro meses del año es de US$ 44 millones. Durante abril se produjo un ligero déficit de US$ 1,1 millones. Cabe recordar que en similar período del año anterior, el saldo de la Balanza de Pagos era deficitario en más de US$ 1.000 millones (Véase Cuadro IV.c).

Con motivo de la reciente visita de la Misión del Fondo Monetario Internacional, se procedió a efectuar una revisión de la proyección de la balanza de pagos para el presente año. Esta nueva proyección es comparada con la anterior en el Anexo Cuadro IV.e.

LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

PAG.

I - PRODUCCION Y EMPLEO

I.a) Producción Industrial ---------- 6-7

I.b) Ventas Físicas Industriales ---------- 8-9

I.c) Empleo: Total País y Región Metropilitana ---------- 10

I.d) Producto Geográfico Bruto: Anual y 1er.Trimestre ------ 11

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

II.a) Agregados Monetarios y sus componentes ---------- 12-13

II.b) Emisión: Orígen de las Variaciones ---------- 14

II.c) Cuenta Unica Fiscal y sus componentes ---------- 15

II.d) Colocaciones con Recursos Propios según moneda ------ 16

II.e) Tasas de Interés ---------- 17

III - PRECIOS Y SALARIOS

III.a) Indice de Precios al Consumidor ---------- 18

III.b) Indice de Precios al por Mayor ---------- 19

III.c) Indice de Precios de Estados Unidos de Norteamerica --- 20

III.d) Precio del Cobre: Nominal y Real ---------- 21

III.e) Indice de Remuneraciones: Nominal y Real ---------- 22

III.f) Tipo de Cambio: Nominal y Real ---------- 23

IV - SECTOR EXTERNO

IV.a) Balanza Comercial ---------- 24

IV.b) Importaciones y Exportaciones clasificadas ---------- 25-26

IV.c) Reservas Internacionales y Balanza de Pagos --------- 27

IV.d) Activos y Pasivos Internacionales del Banco Central y del Sistema Financiero ---------- 28

IV.e) Balanza de Pagos 1984 ---------- 29

I - PRODUCCION Y EMPLEO

a) Producción Industrial

1. General

	SOFOFA		I.N.E.	
	INDICE (1969=100)	VAR.IGUAL PER. AÑO ANT. (%)	INDICE (1969=100)	VAR.IGUAL PER. AÑO ANT. (%)
1982 (Prom.)	106,6	-17,6	90,1	-23,8
1983 (Prom.)	111,5	4,6	94,5	4,9
1983 (1er.Trim.)	100,5	-4,0	84,3	-2,1
1984 (1er.Trim.)	113,2	12,6	94,6	12,2
1984				
Ene.	119,9	16,0	92,0	17,2
Feb.	104,4	11,5	85,9	12,1
Mar.	123,3	10,7	105,9	8,3

FUENTE: I.N.E., SOFOFA

2. Por Sectores (Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo Habitual	Bienes de Consumo Durable	Material de transporte	Bienes Intermed. Indust.	Bienes Intermed. Construc.	Manufact. Diversas
1982(Prom.)	-10,7	-56,1	-37,1	-5,0	-30,4	-22,9
1983(Prom.)	8,8	-18,6	-28,2	5,7	-0,1	9.9
1983(1° Tr.)	-2,5	-37,9	1,3	5,1	-16,7	-9,3
1984(1° Tr.)	16,9	54,0	-12,2	3,3	15,4	21,1
1984						
Ene.	19,0	122,0	-13,4	3,0	33,9	14,8
Feb.	23,6	22,6	-31,0	1,4	-6,4	38,1
Mar.	10,1	33,4	17,3	5,5	16,9	14,1

FUENTE: SOFOFA

b) Ventas Físicas Industriales

1. General

	SOFOFA		I.N.E.	
	INDICE (1969=100)	VAR.IGUAL PER. AÑO ANT. (%)	INDICE (1969=100)	VAR.IGUAL PER. AÑO ANT. (%)
1982 (Prom.)	109,3	-14,5	90,5	-
1983 (Prom.)	110,9	1,5	94,5	4,4
1983 (1°Tr.)	105,7	-2,5	86,5	-1,2
1984 (1°Tr.)	112,7	6,5	94,9	9,7
1984				
Ene.	106,1	7,1	92,1	16,1
Feb.	107,3	10,4	88,9	13,8
Mar.	124,6	3,1	103,7	1,5

FUENTE: I.N.E., SOFOFA

2. Por Sectores (Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo Habitual	Bienes de Consumo Durable	Material de Transporte	Bienes Intermed. Indust.	Bienes Intermed. Construc.	Manufact. Diversas
1982(Prom.)	-9,5	-44,9	-27,4	-3,4	-27,4	-16,6
1983(Prom.)	4,4	-23,1	-18,7	4,8	-3,7	3,6
1983(1°Tr.)	-3,8	-22,0	-20,7	3,6	1,5	-2,7
1984(1°Tr.)	12,9	4,9	-37,6	4,6	-2,7	15,9
1984						
Ene.	15,8	28,8	-16,9	1,8	-10,2	18,7
Feb.	19,4	-5,1	-23,8	1,2	11,9	25,1
Mar.	5,9	-1,6	-54,9	13,3	-6,3	6,4

FUENTE: SOFOFA

c) Empleo

1.- Total País

	FUERZA DE TRABAJO		DESOCUPADOS		TASA DESOC. (% sobre la fuerza de trabajo)
	Miles de Personas	Var.Per. Ant.(%)	Miles de Personas	Var.Per. Ant.(%)	
1982(Oct.Nov.)	3.660,7	-0,7	717,6	(*)	19,6
1983(Oct.Dic.)	3.687,6	0,7	538,1	-25,1	14,6
Nov.83-Ene.84	3.713,3	0,7	544,8	1,2	14,7
Dic.83-Feb.84	3.706,0	0,2	554,5	1,7	15,0
Ene.-Mar.84	3.703,7	-0,1	573,3	3,4	15,5

2.- Región Metropolitana

	FUERZA DE TRABAJO		DESOCUPADOS		TASA DESOC. (% sobre la fuerza de trabajo)
	Miles de Personas	Var.Per. Ant.(%)	Miles de Personas	Var.Per. Ant.(%)	
1982(Oct.Dic.)	1.374,3	-1,2	301,2	96,6	21,9
1983(Oct.Dic.)	1.525,6	(*)	252,4	(*)	16,5
Nov.83-Ene.84	1.544,9	1,3	264,9	5,0	17,1
Dic.83-Feb.84	1.539,5	-0,3	268,6	1,4	17,4
Ene.84-Mar.84	1.521,6	-1,2	277,9	3,5	18,3

(*) No comparables pues cambian las definiciones empleadas

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas

d) Producto Geográfico Bruto por Clase de Actividad Económica (*)

(millones de pesos de 1977)

1.- Anual

	1982		1983	
	Monto	Δ % Año Anterior	Monto	Δ % Año Anterior
- Agricultura	28.191	-3,3	27.782	-1,5
- Pesca	2.704	8,8	2.828	4,6
- Minería	29.756	5,7	29.149	-2,0
- Industria	62.983	-21,6	64.872	3,0
- Electricidad, Gas y Agua	7.895	-0,2	8.190	3,7
- Construcción	16.696	-29,0	16.724	0,2
- Comercio	58.865	-17,8	56.452	-4,1
- Transporte	18.378	-9,9	17.813	-3,1
- Otros (1)	103.686	-14,1	102.591	-1,1
- Total PGB	329.154	-14,3	326.401	-0,8

2.- Primer Trimestre

	1982		1983		1984	
	Monto	Δ % Año Anterior	Monto	Δ % Año Anterior	Monto	Δ % Año Anterior
- Agricultura	9.180	5,6	8.721	-4,3	9.340	7,1
- Pesca	765	42,7	782	2,2	784	0,2
- Minería	6.944	-0,6	7.064	1,7	7.242	2,5
- Industria	15.392	-19,9	14.751	-4,2	16.664	13,0
- Elect., Gas y Agua	1.841	-1,6	1.877	1,9	2.040	8,7
- Construcción	4.712	-17,4	3.351	-28,9	3.596	7,3
- Comercio	15.590	-9,4	13.080	-16,1	12.452	-4,8
- Transporte	4.761	-5,7	4.350	-8,6	4.524	4,0
- Otros (1)	26.600	-8,6	25.188	-5,3	26.092	3,6
- Total PGB	85.713	-9,1	79.164	-7,6	82.734	4,5

(1) Incluye Servicios Financieros, Propiedad de Vivienda, Administración Pública, Servicios Personales, Imputaciones Bancarias y Tributación a las Importaciones.

(*) Cifras Provisorias

II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

a) AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(promedios en miles de millones de $)

	C	M1	M2	M3	M4	M5	M6	Total Pas.Priv.
1982								
Dic.	36,91	75,05	320,42	384,13	394,91	406,55	462,46	484,77
1983								
Ene.	39,31	87,36	314,69	378,50	398,25	410,92	468,31	488,92
Feb.	44,11	95,17	301,84	362,24	395,73	410,01	467,33	485,57
Mar.	43,94	95,28	293,18	356,17	404,47	420,44	478,94	496,27
Abr.	41,58	90,10	283,88	350,35	398,54	419,54	478,35	495,10
May.	40,85	86,81	277,26	343,42	394,89	422,25	481,81	498,12
Jun.	40,90	88,17	285,54	355,18	407,28	438,92	500,32	517,87
Jul.	40,68	85,91	283,17	356,26	410,62	445,98	508,92	526,20
Ago.	40,16	85,26	283,68	360,25	419,79	459,50	524,25	541,91
Sep.	42,26	89,05	290,16	371,75	425,85	468,19	535,73	552,75
Oct.	40,40	86,53	290,72	378,65	431,33	474,53	544,43	563,03
Nov.	41,20	86,58	289,54	382,14	439,60	483,97	557,37	577,00
Dic.	46,70	95,18	289,73	385,27	445,46	489,05	577,75	598,02
1984								
Ene.	46,13	99,19	306,43	401,71	467,17	509,32	611,73	633,53
Feb.	48,91	102.06	321,59	418,69	481,12	522,25	631,56	651,84
Mar.	51,83	108,36	328,74	428,32	493,93	536,33	646,83	669,40
Abr.	52,67	111,45	325,54	430,53	492,42	543,80	653,96	678,11

RELACIONES

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

DETALLE AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(Promedios en miles de mill. de $)

FECHA	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	Dep.m/e Sec.Priv.
1982								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	11,64	55,91	22,28
1983								
Ene.	39,31	48,05	227,33	63,81	19,75	12,67	57,39	20,61
Feb.	44,11	51,06	206,67	60,40	33,49	14,28	57,32	18,24
Mar.	43,94	51,34	197,90	62,99	48,30	15,97	58,50	17,33
Abr.	41,58	48,52	193,78	66,46	48,20	21,00	58,81	16,75
May.	40,85	45,96	190,45	66,16	51,47	27,36	59,56	16,31
Jun.	40,90	47,27	197,37	69,64	52,10	31,64	61,40	17,55
Jul.	40,68	45,23	197,26	73,09	54,36	35,36	62,94	17,28
Ago.	40,16	45,10	198,42	76,57	59,54	39,71	64,75	17,66
Sep.	42,46	46,79	201,11	81,59	54,10	42,34	67,54	17,02
Oct.	40,40	46,13	204,19	87,93	52,68	43,20	69,90	18,60
Nov.	41,20	45,38	202,96	92,60	57,46	44,37	73,40	20,53
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	88,70	20,27
1984								
Ene.	46,13	53,06	207,24	95,28	65,46	42,15	102,41	21,80
Feb.	48,91	53,15	219,53	97,10	62.43	41,13	109,31	20,28
Mar.	51,83	56,53	220,38	99,58	65,61	42,40	110,50	22,57
Abr.*	52,67	58,78	214,09	104,99	61,89	51,38	110,16	24,15

SIMBOLOGIA

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

* Cifras Provisorias

b) Emisión: Origen de las Variaciones

(promedios en millones de pesos)

	EMISION		OP.DE CAMBIO		CRED.INTERNO M/N	
	Promedio	Var.Prom.	Compra M/E	Otros*	Sec.Fin.	Resto
1982 Dic.	67.746	4.255	-16.107	569	6.713	13.080
1982 Dic.	70.137	5.883	-11.190	413	16.660	-
1984 Ene.	69.750	-387	-4.810	403	4.020	-
Feb.	72.618	2.868	-7.090	778	9.180	-
Mar.	76.546	3.928	-5.940	708	9.160	-
Abr.**	77.470	924	-23.110	254	23.780	-

* Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas

** cifras provisorias

c) Cuenta Unica Fiscal

(Promedios en millones de pesos)

	Principal	Subsidiaria	Canje*	Total CUF
1982 Dic.	7.459	15.837	350	22.946
1983 Dic.	11.365	20.113	435	31.043
1984 Ene.	11.661	20.381	429	31.613
Feb.	8.388	20.715	400	28.703
Mar.	10.451	19.782	510	29.723
Abr.**	8.841	18.931	372	27.400

* Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUF

** Cifras Provisorias

d) Colocaciones con Recursos Propios según monedas

	MONEDA NACIONAL *		MONEDA EXTRANJERA	
	Monto ($ Mill.)	Var.igual Per. Año Ant.(%)	Monto (US$ Mill.)	Var.Igual Per. Año Ant.(%)
1982 Dic.	409.309	6,1	5.679	-15,2
1983 Dic.	493.908	20,7	4.065	-28,4
1984 Ene.	504.653	19,6	3.981	-28,4
Feb.	511.565	24,1	3.954	-23,3
Mar.	518.557	19,9	3.915	-22,6
Abr.**	524.974	19,5	3.851	-22,9

* Excluye colocaciones interfinancieras

** Cifras provisorias

e) Tasas de Interés (%)

	Tasas de Corto Plazo no Reajustables(1)				Tasas de Interés Reajustables de 90-365 días(2)		Instrumentos de Renta Fija Transados en Bolsa (3)
	Captac.30-89 días		Coloc. 30-89 días				
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Captaciones	Colocaciones	(TIRM Real Anual)
1983 (Prom.)	2,09	0,35	3,03	1,28	7,87	10,02	-
1984							
Ene.	1,58	1,48	2,35	2,25	6,87	8,38	7,63
Feb.	1,15	1,35	2,12	2,32	8,25	9,05	7,61
Mar.	0,93	-1,53	1,70	-0,78	7,48	7,96	7,54
Abr.	1,27	-0,22	2,18	0,67	5,40	8,42	7,02

(1) Tasas Mensuales

(2) Tasas reales anuales

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

III - PRECIOS Y SALARIOS

a) Indice de Precios al Consumidor

	GENERAL		INDICE POR RUBROS (1978=100)			
	INDICE (1978=100)	Var.Igual Per. Año Ant. (%)	Alimentac.	Vivienda	Vestuario	Varios
1982(Prom)	212,2	9,9	193,C	234,9	183,2	230,7
1983(Prom)	270,0	27,3	242,7	296,0	225,6	301,8
1983(1°Tr)	247,1	23,3	216,3	281,3	199,5	279,7
1984(1°Tr)	299,1	21,1	268,9	325,1	256,1	334,7
1984						
Ene.	297,0	21,1	266,4	323,7	254,3	332,4
Feb.	296,5	20,7	263,5	324,9	255,5	333,9
Mar.	304,0	21,5	277,2	326,9	258,7	337,7
Abr.	308,6	19,7	283,1	330,7	265,0	340,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

b) Indice de Precios al por Mayor

	GENERAL		INDICE POR RUBROS (1974=100)			
	INDICE (1974=100)	Var.IgualPer. Año Ant. (%)	Agropec.	Mineros	Industriales	Import.
1982(Prom)	6.350,1	7,2	6.907.2	7.580,3	6.551,1	4.962,7
1983(Prom)	9.240,5	45,5	10.449,3	10.610,5	8.942,7	8.068,2
1983(1°tr)	8.151,6	43,8	8.215,3	10.225,5	8.229,7	7.285,0
1984(1°T)	10.202,7	25,2	10.857,3	12.198,2	9.896,0	9.457,3
1984						
Ene.	9.985,5	23,3	10.504,3	12.146,6	9.788,9	9.129,8
Feb.	10.164,0	25,8	10.542,9	12.214,8	9.927,9	9.574,0
Mar.	10.458,8	26,3	11.524,8	12.233,3	9.971,1	9.668,1
Abr.	10.594,8	24,3	11.758,5	12.320,6	10.161,8	9.623,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas

c) Indices de Precios de Estados Unidos

	AL CONSUMIDOR		AL POR MAYOR	
	Indice (1980=100)	Var.Igual Per. Año Ant. (%)	Indice (1980=100)	Var.Igual Per. Año Ant. (%)
1982 (Prom.)	117,1	6,1	111,5	2,1
1983 (Prom.)	120,9	3,2	112,8	1,3
1983 (1°Tr.)	118,8	3,6	111,9	0,8
1984 (1°Tr.)	124,1	4,5	115,2	2,9
1984				
Ene.	123,6	4,1	114,7	2,7
Feb.	124,2	4,6	115,0	2,6
Mar.	124,5	4,7	115,9	3,6
Abr.	125,1	4,5	116,0	3,5

FUENTE: F.M.I.

d) Precios del Cobre (Centavos de dólar la libra)

	NOMINAL		REAL *	
	Centavos por libra	Var. Igual Per. Año Ant. (%)	Centavos 1983 por libra	Var. Igual Per. Año Ant. (%)
1982(Prom.)	67,06	-15,1	67,88	-16,9
1983(Prom.)	72,17	7,6	72,17	6,3
1983(1°Tr)	72,77	2,2	73,39	1,3
1984(1°Tr)	65,14	-10,5	68,81	-13,2
1984				
Ene.	62,40	-12,3	61,37	-14,7
Feb.	64,81	-13,3	63,60	-15,5
Mar.	68,07	-6,1	66,31	-9,3
Abr.	70,40	-7,7	68,54	-10,8

* Deflactado por IPM de Estados Unidos

Fuente: Comisión Chilena del Cobre

e) Indice de Remuneraciones

	NOMINAL		REAL*	
	Indice (Dic.82=100)	Var.Igual Per. Año Ant.(%)	Indice (Dic.82=100)	Var.Igual Per. Año Ant.(%)
1982 (Prom.)	95,28	9,7	108,70	0,2
1983 (Prom.)	108,33	7,0	96,81	-10,9
1983 (1°Tr.)	101,18	7,0	98,73	-13,2
1984 (1°Tr.)				
1984 Ene.	123,34	22,2	100,13	0,9
Feb.	124,01	23,1	100,83	2,0

* Deflactado por IPC

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

f) Tipo de Cambio (pesos chilenos por dólar americano)

	Nominal (*)		Real (**)	
	$/US$	Var.Igual Per. Año Ant.(%)	Indice (1978=100)	Var.Igual Per. Año Ant.(%)
1982 (Prom.)	50,91	30,5	85,9	13,2
1983 (Prom.)	78,79	54,8	103,1	20,0
1983 (1°Tr.)	74,79	92,2	108,3	35,1
1984 (1°Tr.)	88,05	17,4	104,7	-3,3
1984 Ene.	87,82	18,6	104,4	-4,7
Feb.	88,12	15,4	105,8	-4,9
Mar.	88,20	18,4	104,0	0,0
Abr.	88,55	20,2	-	-

---

* Tipo de Cambio Observado

** Calculado como Precios Externos pertinentes para nuestro país de los bienes finales transables y el IPC nacional. Se utilizan los índices de precios al por mayor de los principales socios comerciales del país, traducidos a través de los tipos de cambio de los respectivos países y ponderandolos por las importaciones chilenas a dichas naciones.

IV - SECTOR EXTERNO

a) Balanza Comercial

(US$ millones)

	Exportac.FOB		Importac. FOB		Saldo Balanza Comerc. (Déficit(-) Superávit(+)	
	Mes	Acum.Año	Mes.	Acum.Año	Mes	Acum.Año
1982	-	3.705,7	-	3.643,3	-	62,4
1983	-	3.850,9	-	2.836,5	-	1.014,4
1983(1° Tr.)	-	946,9	-	632,8	-	314,1
1984(1° Tr.)	-	972,8	-	745,5	-	227,3
1984						
Ene.	282,6	282,6	257,8	257,8	24,8	24,8
Feb.	306,7	589,3	237,8	495,6	68,9	93,7
Mar.	383,5	972,8	249,9	745,5	133,6	227,3
Abr.*	396,3	1.369,1	251,4	996,9	144,9	372,2

---

* Cifras Provisorias

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.

b) Clasificación de las Exportaciones e Importaciones

1. Exportaciones (millones de dólares)

	Mineros		Agropecuar.y del Mar		Industriales
	Total	Cobre	Total	Fruta Fresca	
1983	2.331,5	1.871,0	327,5	220,5	1.167,6
1983 Ene-Abr.	710,1	551,2	217,4	176,7	354,1
1984 Ene-Abr.	696,7	568,3	266,2	207,4	406,2
1984 Ene.	169,4	134,3	23,7	16,6	89,5
Feb.	164,0	128,3	51,9	38,8	90,8
Mar.	174,8	139,6	101,9	80,8	106,8
Abr.	188,5	166,1	88,7	71,2	119,1

2. Importaciones (millones de dólares CIF)

		Bienes de Consumo		Bienes Intermedios	Bienes de Capital
		Total	Alimentos		
1983		1.019,4	523,3	1.747,1	393,4
1983	Ene-Abr.	311,9	151,9	509,0	142,7
1984	Ene-Abr.	298,0	141,9	642,6	171,9
1984	Ene.	67,3	32,7	177,8	41,7
	Feb.	83,1	44,3	137,1	44,4
	Mar.	74,7	30,2	165,2	40,3
	Abr.	72,9	34,7	162,5	45,5

c) Reservas Internacionales y Balanza de Pagos

(saldos fin de período en millones de dólares)

	Tenencias 1/		Act.Internac. 3/		Balanza de Pagos 2/
	Stock	Var.Per.	Stock	Var.Per.	
1982	2.577,2	-1.197,8	2.583,8	(-1.197,8)*	-1.164,9
1983	2.022,7	-554,5	2.628,9	45,1	-540,9
1983(1°Tr.)	1.577,5	-1.000,0	1.989,0	(-1.000,0)*	-1.079,7
1984(1°Tr.)	2.064,5	41,8	2.680,7	51,8	45,1
1984 Ene.	2.029,6	6,9	2.628,3	-0,6	8,5
Feb.	2.051,8	22,2	2.665,6	37,3	29,8
Mar.	2.064,5	12,7	2.680,7	15,1	6,8
Abr.	2.079,6	15,1	2.687,5	6,8	-1,1

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

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

3/ Tenencias más pasivos con el FMI

(*) Aproximadamente

d) ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

- Millones de dólares -

	Dic.80	Dic.81	Dic.82	Dic.83	Ene.84	Feb.84	Mar.84	Abr.84
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	4.073,7	3.775,3	2.577,5	2.022.7	2.029,6	2.051,8	2.064,5	2.079,6
A. Activos	4.196,6	3.823,9	2.583,8	2.628,9	2.628,3	2.665,6	2.680,7	2.687,5
B. Uso de Créd. del FMI	122,9	48,6	6,3	606,2	598,7	613,8	616,2	607,9
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	17,3	17,0	15,4	14,1	13,7	14,0	14,0	14,0
III - OTROS PAS.DEL BCO.CENTRAL (A-B)	944,8	526,3	836,7	2.378,7	2.385,0	2.500,9	2.677,4	2.793,8
A. De Corto Plazo	-	-	200,0	300,0	261,0	321,0	460,0	550,0
B. De Mediano Plazo	944,8	526,3	636,7	2.078.7	2.124,0	2.179,9	2.217,4	2.243,8
- Reneg.Deuda Ext. 73-75	5,6	3,1	2,6	0,3	-	-	-	-
- Obligac.asumidas por Dep.de Reneg.83-84 3/	-	-	-	179,4	231,4	282,7	321,0	349,3
- Otros Créditos	939,2	523,2	634,1	1.899,0	1.892,6	1.897,2	1.896,4	1.894,5

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

- Millones de dólares -

I - TOTAL ACT.Y PAS.INT.(A-B)	-832,7	-1.107,0	-1.175,4	-721,9 1/	-848,4 1/	-841,6 1/	-831,6 1/	-731,4 1/*
A. Activos	505,0	842,2	827,6	699,4	546,6	548,4	550,6	622,2
B. Pasivos a Corto Plazo	1.337,1	1.949,2	2.003,0	1.421,3	1.395,0	1.389,5	1.382,2	1.353,6
II - OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO	48,9	67,3	131,9	115,3	115,3	116,1	116,1	120,4
III - PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.479,9	4.971,3	5.276,3	4.890,4 2/	4.881,8 2/	4.883,0 2/	4.880,3 2/	4.920,3 2/

(*) Cifras provisorias

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación.

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación.

3/ Depósitos efectuados por deudores que no renegocian directamente, y cuyos compromisos son asumidos y reestructurados por el Banco Central.

IV.e - BALANZA DE PAGOS 1984

La proyección de balanza de pagos para 1984 se ha revisado a la luz de los acontecimientos que han afectado tanto a la tasa de interés y el precio del cobre en los mercados internacionales, como a los resultados efectivos del primer trimestre del año.

En la pág.32 se presenta un cuadro en que se comparan las cifras efectivas del primer trimestre con las originalmente proyectadas, y la estimación revisada con aquélla de principios de año.

Resultados Primer Trimestre

Los resultados preliminares del primer trimestre muestran un déficit de cuenta corriente similar al que se había proyectado. Hay sin embargo, una diferencia apreciable en las cifras de servicios financieros y de importaciones. Estas últimas superaron ampliamente a las proyectadas, con una tasa de crecimiento de 17,8% sobre las del primer trimestre del año anterior, dicha subestimación aparentemente se debió a una sobrevalorización del ajuste estacional correspondiente. En cuanto a los servicios financieros, el menor pago al exterior se debió principalmente a que los desembolsos por comisiones de la renegociación de la deuda externa, que estaban contemplados en el primer trimestre del año, no se harán efectivos sino hasta la entrada en vigencia de los convenios de renegociación. También fue afectada por un mayor ingreso por concepto de intereses recibidos sobre los activos financieros.

En cuanto a la cuenta de capital, se observa un ingreso neto superior a lo esperado, lo que se manifestó en un resultado global superavitario en lugar de deficitario, como se había proyectado.

El mayor ingreso de capitales por sobre lo estimado afectó los flujos de corto plazo, en particular aquéllos del sector privado, dentro de los

cuales el más importante fue el incremento en el financiamiento externo directo a los exportadores.

En cuanto al sector público, si bien el atraso en el giro de créditos programados, en especial de corto plazo, produjo un aumento en el endeudamiento neto del sector público no financiero bastante inferior al programado, esto se vió compensado por mayores ingresos de capitales de corto plazo por parte del sector público financiero.

Revisión Proyección Anual

En la proyección revisada, se ha modificado el precio del cobre promedio del año, el que ha disminuído de 75 ¢/lb. a 71,3 ¢/lb. B.M.L. Si bien esta disminución del precio habría tenido un efecto de aproximadamente US$ 100 millones sobre el valor de las exportaciones, en la práctica ésto se verá compensado por el aumento esperado en el volumen de cobre a exportar en el año, que sería un 5,5% superior a la proyección anterior.

Las cifras de servicios financieros fueron recalculadas, resultando superiores en US$ 138 millones a las anteriores. En la proyección original, se trabajó sobre el supuesto de un promedio LIBOR/PRIME a 180 días de 9,5%, tasa pertinente aplicable a la deuda de mediano y largo plazo afecta a tasa variable. Cabe señalar que, dado que el pago de deudas es en general semestral, la tasa pertinente para ellas no es la tasa efectiva promedio del año, sino que está rezagada en un semestre, y, en algunos casos, en 90 días.

En esta oportunidad, se supuso una mantención en la tendencia creciente de las tasas durante 1984, asumiendo un promedio efectivo de 12,5% y de 11,7% para las tasas PRIME y LIBO, respectivamente. Este supuesto se tradujo en tasas relevantes de 10,59% y 10,72% (LB a 180 y a 90 días, respectivamente), y de 11,22% y 11,35% (PRIME a 180 y 90 días, respectivamente). En cuanto a los intereses sobre pasivos y activos de corto plazo, ellos no se calculan considerando esos rezagos.

Las consideraciones anteriores explican el por qué, aun frente al supuesto de tasas de interés crecientes en lo que resta del año, el impacto sobre los servicios financieros no sea tan alto como podría pensarse a primera vista.

Los resultados de las revisiones en la balanza comercial y servicios financieros, más cambios menores en otros componentes de la cuenta corriente, se traducen en un déficit que supera la proyección original en una cifra del orden de US$ 240 millones.

El incremento en el déficit de cuenta corriente se verá compensado por una mayor entrada de capitales que la originalmente estimada, lo que se sustenta en lo ocurrido en el primer trimestre del año.

Los flujos de mediano y largo plazo proyectados para el año se han mantenido, y los de corto plazo han aumentado con respecto a la versión original, en especial los del sector privado, y en menor medida, los del sector público financiero. Dicho aumento supone que el uso de líneas de crédito de corto plazo se mantendrá a los niveles observados en el primer trimestre de 1984.

Es necesario destacar que a contar del segundo trimestre se espera una sustitución de capital del sector privado por capital público. A este efecto, cabe señalar que el sector público no financiero, durante el primer trimestre, tuvo un desendeudamiento neto en los capitales de corto plazo, y un giro menor a lo programado en los créditos de mediano plazo, lo que se recuperará en el curso de los próximos trimestres.

C O M P A R A C I O N E S
B A L A N Z A D E P A G O S 1 9 8 4

(Cifras en millones de dolares)

	I. TRIMESTRE 1984			1 9 8 4		
	PROYECC.	EFECTIVO	DIFERENC.	PROYECC.	REVISION	DIFERENC.
I. CUENTA CORRIENTE	-255.0	-264.5	-8.5	-1250.0	-1487.7	-237.7
1.Balanza Comercial	304.0	227.3	-76.7	995.0	919.0	-76.0
Exportaciones	964.0	972.8	8.8	4048.0	4034.1	-13.9
-Cobre	373.0	402.2	29.2	1867.0	1861.8	-5.2
-Resto	592.0	570.6	-21.4	2182.0	2172.3	-9.7
Importaciones	-660.0	-745.5	-85.5	-3053.0	-3115.1	-62.1
2.Servicios No Financieros	-122.0	-144.0	-22.0	-498.0	-510.2	-12.2
3.Servicios Financieros	-461.0	-358.8	102.2	-1848.0	-1986.1	-138.1
4.Transferencias	22.0	11.0	-11.0	100.0	89.6	-10.4
II.CUENTA DE CAPITALES	61.0	356.4	295.4	1250.0	1534.8	284.8
1.Inversion Extranjera	25.0	16.5	-8.5	160.0	121.5	-38.5
2.Otros Capitales	36.0	339.9	303.9	1090.0	1413.3	323.3
-Sector Publico Financiero	102.3	318.4	216.1	863.2	955.8	92.6
-Sector Publico No Financiero	173.6	37.3	-136.3	507.2	533.6	26.4
-Sector Privado y Bancario	-239.9	-15.8	224.1	-280.4	-76.1	204.3
III.ERRORES Y OMISIONES	0.0	-46.8	-46.8	0.0	-46.8	-46.8
SALDO BALANZA DE PAGOS	-195.0	45.1	240.1	0.0	0.3	0.3

Banco Central de Chile
Sección Biblioteca
Casilla Nº967
Santiago - CHILE

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde el ..... de 1984 hasta el ..... de 1985. Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden de Banco Central de Chile por la cantidad de: .....

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

Agradeceré enviar los ejemplares a:

Nombre o Razón Social .....

Dirección:

Calle ..... Nº .... Depto. .....

Casilla Nº ..... Teléfono .....

Ciudad: .....

País: .....

Precios:

Suscripción anual (24 ejemplares): $ 2.000,00
US$ 33,00

Cada ejemplar: $ 100,00
US$ 1,50 (*)

(*) incluye despacho por vía aérea.

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

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:
Ramiro Méndez Urrutia

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE
Teléfono : 62281
Télex : 40569 C E N B C C L

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

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR	
Cada Número	$ 100	US$ 1,50	(*)
Suscripción Anual	$2.000	US$ 33,00	(*)

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

(*) Estos valores incluyen el despacho por correo aéreo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN