



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2a. QUINCENA DE DICIEMBRE DE 1982

INFORME MONETARIO Y FINANCIERO

(al 31 de diciembre de 1982)

AGREGADOS MONETARIOS

Durante diciembre, la demanda por dinero aumentó en forma importante, principalmente por efectos estacionales. Este incremento en la demanda por dinero llevó a que el agregado monetario M1 aumentara en 17,7%, a pesar que el incremento en el crédito interno neto del Banco Central en este mes fue sólo un 28% del incremento promedio mensual ocurrido en los meses de septiembre, octubre y noviembre. Como es obvio, la diferencia fue producida por una emisión positiva por operaciones de cambio, situación que se produjo por primera vez en 1982.

Durante diciembre, asimismo, el agregado monetario M2 incrementó en 2,7%. Por su parte, la emisión total y la emisión privada experimentaron aumentos del 7,4% y 15,9%, respectivamente.

En varias oportunidades se ha señalado que en un contexto de amplia apertura financiera y comercial y con una política cambiaria como la actual, es imposible que el Banco Central pueda expandir y controlar agregados monetarios como el dinero del sector privado (M1) u otros más amplios (M2, etc.).

La realidad es que el Banco Central puede controlar la expansión del Crédito Interno; los agregados monetarios dependen fundamentalmente de decisiones de demanda.

Si el Banco Central aumenta la base monetaria a través de aumentos en el crédito interno, y esta mayor expansión no es demandada por la comunidad, entonces será neutralizada por compras de divisas en el Banco Central. En otras palabras, se observará una pérdida de reservas internacionales por parte de esta institución.

Esta ha sido la evidencia de los últimos meses. En septiembre, octubre y noviembre el crédito interno del Banco Central aumentó en \$ 22.000, \$ 33.000 y \$20.000 millones respectivamente, cantidad que es cinco veces superior al promedio mensual de enero a agosto. El dinero en manos del sector privado, en cambio, aumento en sólo \$772 millones en septiembre, y cayó en \$5.000 y \$2.130 millones en octubre y noviembre, respectivamente.

Es posible explicar la caída en la demanda por dinero por la disminución del ingreso, el alza en las tasas de interés y a expectativas de alzas de precios y del tipo de cambio que se observaron en aquellos meses. Como resultado, la comunidad reemplazó dinero doméstico por sustitutos cercanos a éste, como cuasi-dinero y moneda extranjera.

La expansión del crédito interno del Banco Central en el período en cuestión, aparejado a la reducción en la demanda de dinero, trajo como consecuencia un efecto negativo. Al producirse una disminución transitoria en las tasas reales de interés por el alza de la inflación y la expansión de crédito, se incentivó al sector privado a cambiar la composición de su endeudamiento, reemplazando pasivos en moneda extranjera por pasivos en pesos e incluso endeudándose en pesos para adquirir moneda extranjera.

En efecto, en los meses antes señalados, las colocaciones en el sistema financiero en moneda nacional crecieron en 12,6%, mientras que las de moneda extranjera disminuyeron en 11,3%. Como efecto en las reservas internacionales, estas cayeron en US\$576 millones en el trimestre septiembre-octubre-noviembre, que es un 48% de la pérdida total de reservas del año 1982.

Es obvio que cualquier política monetaria responsable y realista debe considerar la situación interna y externa en el sentido de procurar mantener el crédito externo, ya que disminuciones de éste sólo traen como consecuencia disminuciones en la oferta global de crédito y por lo tanto alzas en las tasas de interés. Recomendaciones simplistas de política, tal como propiciar aumentos del dinero, pecan por considerar sólo un contexto parcial y se abstraen del hecho de que el país está comercial y financieramente ligado al resto del mundo.

OPERACIONES EN MONEDA CORRIENTE

Los depósitos y captaciones de 30 a 89 días experimentaron una baja de 1,6% durante el mes, en tanto los de más de 90 días crecieron en 2,7%, reforzando la tendencia de los últimos meses en que se refleja una mayor preferencia por instrumentos reajustables.

Por su parte, las colocaciones con recursos propios aumentaron en 4,1%, mostrando una tendencia similar a la de las últimas semanas.

OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Tanto los depósitos como las colocaciones en moneda extranjera mostraron caídas durante el período en análisis.

BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

Durante el mes de diciembre la Balanza de Pagos registró un superávit de US\$169,5 millones, tras una persistente declinación a partir del mes de mayo. Con esto el saldo acumulado en el año llegó a US\$-1.164,9 millones. Este déficit está dentro del margen que se fijó en el programa de balanza de pagos dado a conocer en octubre pasado.

Las reservas internacionales del Banco Central al 31 de diciembre alcanzaron a US\$2.577,5, con un incremento en el mes de US\$206,1 millones.

Con esto la cifra de pérdida de reservas para el año llegó a US\$1.197,8 millones, cifra inferior a lo programado. Esto es de importancia puesto que permitirá tener una mayor flexibilidad en la política crediticia durante 1983, ya que el déficit de balanza de pagos para ese año, que anteriormente fuera proyectado en US\$485 millones, podría llegar a US\$ 606 millones, sin considerar el uso del crédito del F.M.I.

A continuación se exhiben las cifras preliminares de Balanza de Pagos para 1982, así como las proyecciones para 1983.

BALANZA DE PAGOS				
(miles de US\$)				
	1981	1982	1983	
I.- CUENTA CORRIENTE	-4.814	-2.382	-1.628	
A. Bienes, Servicios y Renta	-4.914	-2.484	-1.728	
1. Balanza Comercial	-2.598	218	800	
Exportación FOB	(3.960)	(3.783)	(4.400)	
Importaciones FOB	(-6.558)	(-3.565)	(-3.600)	
2. Servicios no financieros	-888	-650	-520	
3. Servicios financieros	-1.428	-2.050	-2.028	
B. Transferencias Unilaterales	100	100	100	
II.- CUENTA DE CAPITAL	4.699	2.469	1.628	
A. Capital, salvo reservas	4.769	1.304	1.022	
1. Inversión Extranjera	376	365	250	
2. Otro capital	4.393	939	772 ^{2/}	
Público 1/	85	1.384		
Privado y Bancario	2.910	-445		
B. Reservas	-70	1.165	606	
III.- ERRORES Y OMISIONES	115	-87	-	
Saldo Balanza de Pagos ((-) indica disminución de las reservas internac.)	70	-1.165	-606 ^{2/}	
Precio del cobre	78,95¢	67,06¢	75¢	

1/ Incluye Banco del Estado de Chile.

2/ Se debe consignar que no incluye el uso del crédito del F.M.I., que alcanza aproximadamente a US\$ 875 millones de dólares, de los cuales se desembolsará aproximadamente US\$665 millones durante 1983.

Dentro de los componentes de la balanza de pagos es importante destacar la fuerte reducción en el déficit en cuenta corriente, que bajó de US\$4.814 millones en 1981 a US\$2.382 millones en 1982. Esto a pesar de un incremento en los pagos por servicios financieros de US\$622 millones. El factor fundamental fue el ajuste producido en la balanza comercial, que mostró un superávit de US\$218 millones en el año, que comparado con el déficit de US\$2.598 registrado en 1981, refleja un mejoramiento superior a US\$2.800 millones, es decir alrededor del 12% del Producto Geográfico. Esto es más destacable si se considera que el precio del cobre fue 11,9¢ inferior en 1982 que en 1981.

En la cuenta de capitales es importante destacar el esfuerzo realizado por el sector público, que ingresó créditos por US\$1.384 millones en términos netos. Por su parte el sector privado se desendeudó en US\$445 millones. Esto contrasta fuertemente con lo ocurrido durante el año anterior, y refleja el papel activo y oportuno que ha tenido el sector público en el manejo de la situación que se observaba en 1982.

En cuanto a la proyección para 1983, cabe destacar el incremento en el superávit comercial, que se estima en unos US\$800 millones. Esto supone el precio del cobre en 75¢ la libra, mientras el resto de las exportaciones crecería en un 17%, en gran medida por el estímulo de la variación del tipo de cambio y además por otras medidas de incentivo a las exportaciones implementadas por el Gobierno. El déficit de Balanza de Pagos, se reduciría a la mitad, pasando de US\$1.165 millones a US\$606 millones en 1983.

Los US\$ 1.022 millones necesarios para financiar el déficit en cuenta corriente, adicionales al uso de reservas internacionales, serán obtenidos a través de un ingreso neto de créditos estimado en US\$772 millones, si se considera en forma conservadora una inversión extranjera de US\$250 millones.

En las cifras para 1983 no se ha incluido el crédito del Fondo Monetario Internacional. Si incluimos este crédito, el sector externo está completamente financiado, asumiendo que tanto el sector público como el sector privado renuevan sus líneas de crédito tanto de corto como de mediano y largo plazo.

Es indudable que si el país logra el financiamiento externo anunciado, la situación económica durante el presente año continuara perceptiblemente la recuperación económica que ya se ha iniciado, de aquí que la autoridad económica no escatimará esfuerzos en el logro de este objetivo.

PRESTAMO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Por considerarlo de interés, se transcribe a continuación el comunicado entregado el 10 de enero.

"En el día de hoy el Directorio del Fondo Monetario Internacional aprobó la solicitud de Chile para un préstamo de stand-by por 500 millones de derechos especiales de giro (DEG) y un financiamiento compensatorio por la caída temporal en el precio de las exportaciones, por 295 millones de DEG.

El valor del derecho especial de giro es de 1.1 dólares, por lo tanto, el préstamo total alcanzará a unos 875 millones de dólares.

El período de desembolso es de dos años, de los cuales 417 millones de DEG se desembolsan de inmediato, y los restantes 378 millones de DEG en desembolsos trimestrales de 54 millones de DEG, en la medida que se avanza en el cumplimiento del programa presentado.

Cabe señalar que el préstamo stand-by del Fondo Monetario se da sólo si los programas económicos que los países están adoptando resuelven a juicio del Fondo los problemas transitorios de Balanza de Pagos que enfrenten.

Las condiciones de estos préstamos son las siguientes:

-financiamiento compensatorio: 5 años con tres años de gracia, en pagos trimestrales a una tasa de 6,6% anual sobre DEG por todo el período, por el saldo insoluto.

-préstamos stand-by: tiene dos componentes. 253 millones de DEG son financiados con recursos ordinarios del Fondo Monetario, y tiene condiciones similares de plazo y tasa de interés que el financiamiento compensatorio. El resto es financiado con recursos obtenidos de terceros por el Fondo Monetario, tiene un plazo máximo de 7 años con tres y medio de gracia, y su tasa es variable según el costo de los fondos. Inicialmente esta tasa es de 12,075% anual.

Además de las dos operaciones anteriores, Chile hará uso del saldo que tiene a su favor en el Primer Tramo de Reserva ante el FMI, que actualmente asciende al equivalente de US\$77 millones.

El Ministerio de Hacienda y el Banco Central consideran que este reconocimiento del FMI al programa económico de nuestro país, así como el préstamo otorgado por la banca privada internacional a CODELCO en días pasados, son importantes testimonios de la contribución que el sistema financiero internacional está dispuesto a realizar si las políticas adoptadas son coherentes. Es por ello que asignamos la más alta importancia a la mantención de la disciplina hasta aquí observada, como única manera de acceder a recursos de crédito externo necesarios para el inicio de una reactivación."

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

8.-

Al 31 de Diciembre de 1982

CIFRAS MONETARIAS ^{1/} (en mill.de pesos)	PROMEDIOS Entre 1° y 31. 12.82	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada [*] /	56.700	15.9	11.3	14.5
Emisión	61.746	7.4	-5.6	-15.1
Dinero Sec.Priv. (M1)	75.791	17.7	5.9	7.0
M2	321.169	2.7	3.9	2.8
Cuenta Unica Fiscal	22.946	-1.6	-13.6	-25.9
Principal	7.459	9.0	-31.4	-51.1
Subsidiaria	15.837	-5.9	-1.5	-2.7
Canje ^{2/}	350	4.5	-5.9	-36.9
OPERAC.EN MDA.CTE. (en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30 a 89 ds.	221.449	-1.6	-0.6	-3.0
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	52.128	2.7	49.1	65.9
Coloc.c/recursos propios ^{3/}	409.309	4.1	15.0	17.2
OPERAC.EN MDA.EXT. (en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	142	-6.9	-7.9	-7.2
Dep.a Plazo	253	-5.0	0.8	7.1
Coloc.c/rec.propios	5.680	-3.1	-8.7	-14.0
TASAS DE INTERES				
	<u>Mes Actual</u> 31.12.82.	<u>Mes Ant.</u> 30.11.82	<u>3 meses ant.</u> 30.09.82.	<u>12 meses ant.</u> 31.12.81.
OPERAC.NO REAJUSTABLES				
Capt.de 30 a 89 ds.	4.60	4.95	3.59	3.31
Coloc.de 30 a 89 ds.	5.50	5.77	4.36	4.27
OPERACIONES REAJUSTABLES				
Capt.de 90 ds. a 1 año	5.93	5.56	7.30	7.48
Coloc.de 90 ds. a 1 año	10.62	10.94	10.82	15.69
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate ^{4/}	11.50	11.50	13.50	15.75
Libo Rate ^{5/}	9.50	10.25	12.06	14.88

- 1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill. y Mdas. Emitidas + cheques emitidos por Banco Central + Dep. en Ctas.Ctes. de bcos.comerc.de fomento y financieras en Bco.Central
Dinero Sec.Priv. = Ctas.Ctes.Priv. en el Sist.Financ. netas de canje + Circulante
M2 = Dinero Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero
- 2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUF
- 3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras
- 4/ Cierre Nueva York. Tasa a 180 días en términos anuales
- 5/ Euromercado: Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales
- ^{*}/ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

<u>FECHA</u>	<u>TENENCIAS 1/</u>	<u>VARIACIONES TENENCIAS</u> (Acumulado Año)	<u>SALDO</u> <u>BALANZA DE PAGOS 2/</u> (Acumulado año)
1982			
Ene.	3.678,9	-96,4	-74,7
Feb.	3.616,7	-158,6	-94,7
Mar.	3.577,6	-197,7	-111,9
Abr.	3.407,8	-367,5	-239,6
May.	3.473,2	-302,1	-157,5
Jun.	3.319,0	-456,3	-275,3
Jul.	3.113,2	-662,1	-475,2
Ago.	2.947,1	-828,2	-667,7
Sep.	2.675,4	-1.099,8	-946,0
Oct.	2.601,9	-1.173,4	-1.054,5
Nov.	2.371,4	-1.404,0	-1.334,4
Dic.	2.577,5	-1.197,8	-1.164,9

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS 3/

(en millones de dólares)

<u>FECHA</u>	<u>SEC.FINANC.</u>	<u>OTROS SEC.PUBLICO</u>	<u>TESORERIA</u>	<u>T O T A L</u>
1982				
Ene.	-25,2	-	-	-25,2
Feb.	-60,0	-	-0,2	-60,2
Mar.	-71,9	-	-	-71,9
Abr.	-224,5	-	-8,0	-232,5
May.	-97,3	-	-22,0	-119,3
Jun.	-165,8	-	-5,1	-170,9
Jul.	-244,7	-	-23,0	-226,7
Ago.	-244,7	-	-30,4	-278,1
Sep.	-579,8	22,9	-10,9	-567,8
Oct.	-515,2	33,1	-5,1	-487,2
Nov.	-386,2	-56,8	24,9	-418,1
Dic.	-98,1	44,4	68,8	15,1

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central (considerando los Conv.de Créd.Rec.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/ La compra neta de divisas corresponde a la diferencia entre compra y ventas de divisas que hace el Bco.Cent. al Sec.Financ., Tesorería y Otros Sec.Púb. Se resumen la totalidad de operac.de compra-venta tales como exportaciones, importaciones, compra-venta de divisas a particulares, etc.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL
(millones de dólares)

	Dic.79	Dic.80	Dic.81	Abr.82	May.82	Jun.82	Jul.82	Ago.82	Sep.82	Oct.82	Nov.82	Dic.82
<u>I. TOTAL RESERVAS (A-B)</u>	<u>2.313,8</u>	<u>4.073,7</u>	<u>3.775,3</u>	<u>3.407,8</u>	<u>3.473,2</u>	<u>3.319,0</u>	<u>3.113,2</u>	<u>2.947,1</u>	<u>2.675,4</u>	<u>2.601,9</u>	<u>2.371,3</u>	<u>2.577,5</u>
<u>A. Activos</u>	<u>2.493,0</u>	<u>4.196,6</u>	<u>3.823,9</u>	<u>3.437,5</u>	<u>3.497,3</u>	<u>3.342,4</u>	<u>3.113,5</u>	<u>2.965,6</u>	<u>2.694,1</u>	<u>2.613,5</u>	<u>2.377,6</u>	<u>2.583,9</u>
<u>B. Uso de Créd. del FMI</u>	<u>179,2</u>	<u>122,9</u>	<u>48,6</u>	<u>29,7</u>	<u>24,1</u>	<u>23,4</u>	<u>20,3</u>	<u>18,5</u>	<u>18,7</u>	<u>11,6</u>	<u>6,3</u>	<u>6,3</u>
<u>OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO</u>	<u>20,5</u>	<u>17,3</u>	<u>17,0</u>	<u>15,6</u>	<u>15,6</u>	<u>14,7</u>	<u>15,1</u>	<u>15,1</u>	<u>14,4</u>	<u>14,0</u>	<u>14,3</u>	<u>15,4</u>
<u>OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL</u>	<u>1.096,0</u>	<u>944,8</u>	<u>527,0</u>	<u>613,5</u>	<u>659,4</u>	<u>656,5</u>	<u>745,2</u>	<u>699,7</u>	<u>745,6</u>	<u>888,9</u>	<u>936,8</u>	<u>836,7</u>
- De Corto Plazo	-	-	-	-	-	-	90,0	50,0	100,0	250,0	300,0	200,0
- De Mediano Plazo	1.096,0	944,8	527,0	613,5	659,4	656,5	655,2	649,7	645,6	638,9	636,8	636,7

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

<u>I. TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)</u>	<u>-398,6</u>	<u>-832,7</u>	<u>-1.107,0</u>	<u>-1.260,8</u>	<u>-1.277,7</u>	<u>-1.310,4</u>	<u>-1.273,6</u>	<u>-1.305,2</u>	<u>-1.132,1</u>	<u>-1.010,9</u>	<u>-947,9</u>	<u>-1.178,1</u>
<u>A. Activos</u>	<u>300,8</u>	<u>505,0</u>	<u>842,2</u>	<u>771,5</u>	<u>843,8</u>	<u>875,4</u>	<u>772,7</u>	<u>787,6</u>	<u>909,0</u>	<u>918,2</u>	<u>906,8</u>	<u>827,8</u>
<u>B. Pasivos a Corto Plazo</u>	<u>699,4</u>	<u>1.337,1</u>	<u>1.949,2</u>	<u>2.032,3</u>	<u>2.121,5</u>	<u>2.185,8</u>	<u>2.046,3</u>	<u>2.092,8</u>	<u>2.041,1</u>	<u>1.929,1</u>	<u>1.854,7</u>	<u>2.005,9</u>
<u>OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO</u>	<u>18,2</u>	<u>48,9</u>	<u>67,3</u>	<u>73,3</u>	<u>73,3</u>	<u>90,5</u>	<u>102,8</u>	<u>122,5</u>	<u>124,8</u>	<u>124,3</u>	<u>131,9</u>	<u>131,9</u>
<u>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</u>	<u>1.017,7</u>	<u>2.479,9</u>	<u>4.971,3</u>	<u>5.053,9</u>	<u>5.091,3</u>	<u>5.257,0</u>	<u>5.265,8</u>	<u>5.328,3</u>	<u>5.316,4</u>	<u>5.309,0</u>	<u>5.301,9</u>	<u>5.276,3</u>

Cifras Provisorias

SECTOR PUBLICO				SEC.PRIVADO NO FINANCIERO				SEC.PRIV.FINANC.(INC.BECH)				TOTAL 2/			
Monto	Spread 1/	Plazo	(Miles US\$)	Monto	Spread 1/	Plazo	(Miles US\$)	Monto	Spread 1/	Plazo	(Miles US\$)	Monto	Spread 1/	Plazo	(Miles US\$)
(Miles US\$)	(% Anual)	(Meses)		(Miles US\$)	(% Anual)	(Meses)		(Miles US\$)	(% Anual)	(Meses)		(Miles US\$)	(% Anual)	(Meses)	
29.065	0,41	69	61.035	1,68	58	99.094	1,07	60	189.194	1,17	61	193.990	0,95	57	88.865
12.935	0,38	66	58.061	1,52	50	122.994	0,75	60	88.865	1,45	52	88.939	0,98	60	129.423
-	-	-	46.047	1,71	51	42.818	1,15	54	400.494	0,98	47	135.977	0,89	21	239.923
-	-	-	29.261	1,01	60	59.678	0,96	60	44.930	0,90	40	67.831	1,23	26	101.278
-	-	-	42.243	1,01	39	87.180	1,01	51	74.660	1,21	23				
119.000	0,53	67	75.477	1,62	49	206.017	1,00	64							
51.985	0,34	3	42.343	1,44	26	41.649	1,01	40							
110.000	0,99	72	49.026	1,53	42	80.897	0,86	63							
10.000	0,94	72	28.421	0,94	22	6.509	0,64	68							
25.583	0,25	5	31.998	2,03	35	10.250	1,16	48							
42.494	0,36	3	48.310	0,76	31	10.474	1,12	39							
26.250	0,73	3	29.672	1,69	28	18.738	1,13	42							

1982	PRE-PAGO DE ENLACE		AMORTIZACIONES 3/		TOTAL LIQUIDADO		LIQUIDACIONES NETAS DE	
					NETO DE PRE-PAGOS		AMORTIZACIONES TOTALES	
Ene.	33.000	40.381	156.194	115.813				
Feb.	16.000	44.170	177.990	133.820				
Mar.	-	35.630	88.865	53.235				
Abr.	30.000	21.904	59.939	37.035				
May.	33.500	36.519	95.923	59.404				
Jun.	49.000	67.004	351.494	284.490				
Jul.	4.000	53.498	131.977	78.479				
Ago.	110.000	29.989	129.923	99.934				
Sep.	10.000	59.400	34.930	-24.470				
Oct.	-	64.100	67.831	3.731				
Nov.	-	69.100	101.278	32.178				
Dic.	-	90.300	74.660	-15.640				

cargo promedio sobre las tasas variables base
lo Santiago
cluye Amortizaciones de Provincias

(miles de dólares)

CATEGORÍA	1980		1981		1982	
	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO
a.	63.947	63.947	134.775	134.775	116.277	116.277
b.	86.374	150.321	164.256	299.031	139.018	255.295
c.	67.896	218.217	209.701	508.732	53.844	309.139
d.	193.983	412.200	439.097	947.829	37.955	347.094
e.	150.450	562.650	229.530	1.177.359	59.414	406.508
f.	162.311	724.961	161.320	1.338.679	285.966	692.474
g.	231.070	956.031	373.626	1.712.305	79.824	772.298
h.	142.345	1.098.376	364.132	2.076.437	102.053	874.351
i.	134.896	1.233.272	261.576	2.338.013	-24.830	849.521
j.	176.987	1.410.259	225.687	2.563.700	1.365	850.886
k.	124.445	1.534.704	188.321	2.752.021	31.206	882.092
l.	274.619	1.809.323	195.451	2.947.472	-15.640	866.452

Nota: Las cifras para 1980 y 1981 corresponden al país. Para 1982 a partir del mes de noviembre en liquidaciones sólo consideraran cifras de Santiago.

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

	EXPORTAC. F.O.B.		IMPORTAC. F.O.B.		DEFICIT (-) o SUPERAVIT(+)	
	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO
1981						
Ene.	307.8	307.8	525.3	525.3	-217.5	-217.5
Feb.	302.5	610.3	491.7	1.017.0	-189.2	-406.7
Mar.	398.8	1.009.1	534.8	1.551.8	-136.0	-542.7
Abr.	366.9	1.376.0	550.1	2.101.9	-183.2	-725.9
May.	325.6	1.701.6	504.4	2.606.3	-178.8	-904.7
Jun.	320.4	2.022.0	572.8	3.179.1	-252.4	-1.157.1
Jul.	315.0	2.337.0	652.7	3.831.8	-337.7	-1.494.8
Ago.	330.3	2.667.3	557.3	4.389.1	-227.0	-1.721.8
Sep.	326.9	2.994.2	574.4	4.963.5	-247.5	-1.969.3
Oct.	312.7	3.306.9	590.5	5.554.0	-277.8	-2.247.1
Nov.	307.5	3.614.4	494.8	6.048.8	-187.3	-2.434.4
Dic.	345.4	3.959.8	468.1	6.516.9	-122.7	-2.557.1
1982						
Ene.	241.9	241.9	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.6	539.5	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.0	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.2	1.271.7	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.3	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	319.3	1.963.3	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	306.5	2.269.8	263.3	2.330.9	43.2	-61.1
Ago.	317.0	2.586.8	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	301.4	2.888.2	278.3	2.855.7	23.1	32.5
Oct.	298.3	3.186.5	220.3	3.076.0	78.0	110.5
Nov.	259.5	3.446.0	248.3	3.324.3	11.2	121.7
Dic.	336.0	3.782.0	240.3	3.564.6	95.7	217.4

* 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.

1/ En base a estadísticas de Aduanas. No se han hecho en exportaciones los ajustes por información de ventas de cobre al exterior, ni en importaciones por informes de compras de crudo en el exterior, se han estimado las importaciones de las Zonas Francas.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITALES ^{1/}

(millones de dólares)

<u>CAPITALES</u>	<u>Nov.81</u>	<u>(*) Nov.82</u>	<u>Ene. Nov.81</u>	<u>Ene. Nov.82</u>	<u>Dic.82</u>	<u>Ene. Dic.82</u>
a) Créd.Art.14 (liquidaciones menos amortizaciones)	188.3	31.2	2.752.0	882.0	-15.6	866.4
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	-13.6	3.2	267.0	105.4	-30.9	74.5
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones)	2.7	0.4	22.4	11.7	0.1	11.8
d) Inversión Extranjera (liquidaciones menos amortizaciones)	15.0	13.0	321.5	360.5	23.0	383.5
Aport.Art.14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(3.7)	(2.9)	(50.8)	(46.3)	(4.6)	(50.9)
Aport.DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(11.3)	(10.1)	(270.7)	(314.2)	(18.4)	(332.6)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	-121.6	-71.6	541.9	-94.5	151.2	56.7
i. Créd.Acuerdo 1418	(-)	(-52.7)	(-)	(474.2)	(=3.6)	(470.6)
ii. Resto	(-121.6)	(-26.2)	(541.9)	(-568.7)	(154.8)	(-413.9)

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

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

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

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

(*) Cifras preliminares